

Ouvrir la voie.



Rapport trimestriel 1
pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2022 et 2021



Cascades
Source de possibilités

Sommaire financier	3	Revue des secteurs (trimestre vs trimestre)	19
Facteurs clés	5	Activités corporatives et analyse des autres éléments	25
Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières	7	Situation de trésorerie et ressources en capital	26
Revue financière	12	Situation financière consolidée au 31 mars 2022 et aux 31 décembre 2021 et 2020	28
Faits saillants	15	Perspectives à court terme	29
Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2022 et 2021	17	États financiers consolidés intermédiaires résumés non audités	32

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le rapport financier trimestriel et l'analyse de la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière de Cascades inc. - ci-après appelée « Cascades » ou « la Société » doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société et les notes complémentaires s'y rapportant pour les périodes de trois terminées les 31 mars 2022 et 2021 et avec les plus récents états financiers consolidés audités. Les renseignements contenus comprennent les faits importants en date du 11 mai 2022, date à laquelle le conseil d'administration de la Société a approuvé l'analyse. Pour de plus amples renseignements, les lecteurs sont priés de consulter la Notice annuelle de la Société, publiée séparément. Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être consultés sur le site Web SEDAR au www.sedar.com.

L'information financière présentée ci-après ainsi que les montants figurant dans les tableaux sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire, et ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS), sauf indication contraire. Sauf indication contraire, et à moins que le contexte ne l'exige autrement, les termes « nous », « notre » et « nos » font référence à Cascades inc. de même qu'à toutes ses filiales, coentreprises et entreprises associées.

La présente analyse a pour but de fournir aux lecteurs l'information que la direction estime essentielle à l'interprétation des résultats actuels de Cascades et à l'évaluation des perspectives de la Société. Par conséquent, certaines des déclarations contenues dans cette analyse des résultats d'exploitation et de la situation financière, y compris celles qui ont trait aux résultats et au rendement pour les périodes futures, constituent, au sens des lois sur les valeurs mobilières, des énoncés prospectifs fondés sur les prévisions actuelles. L'exactitude de ces déclarations dépend d'un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant entraîner un écart notable entre les résultats réels et ceux prévus, ce qui inclut, sans pour autant s'y limiter, la conjoncture économique en général, les baisses de la demande pour les produits de la Société, le coût et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de la valeur relative de certaines devises, les variations des prix de vente, ainsi que tout changement défavorable dans la conjoncture générale du marché et de l'industrie. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, Cascades n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements. L'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière inclut également des indicateurs et des indices de prix, de même que des analyses de sensibilité et de variance ayant comme objectif de fournir une meilleure compréhension des tendances de notre exploitation. Ces renseignements reposent sur les meilleures estimations dont dispose la Société.

À NOS ACTIONNAIRES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

- Ventes de 1 038 M\$
(par rapport à 1 028 M\$ au T4 2021 et à 942 M\$ au T1 2021¹)
- Tel que divulgué (incluant les éléments spécifiques)
 - Bénéfice (perte) d'exploitation de (4) M\$
(par rapport à (90) M\$ au T4 2021 et à 44 M\$ au T1 2021¹)
 - Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 56 M\$
(par rapport à (30) M\$ au T4 2021 et à 109 M\$ au T1 2021¹)
 - Perte nette par action ordinaire de (0,15) \$
(par rapport à un bénéfice net par action ordinaire de 1,04 \$ au T4 2021 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,22 \$ au T1 2021)
- Ajusté (excluant les éléments spécifiques²)
 - Bénéfice (perte) d'exploitation de (2) M\$
(par rapport à 2 M\$ au T4 2021 et à 57 M\$ au T1 2021¹)
 - BEAA de 58 M\$
(par rapport à 62 M\$ au T4 2021 et à 122 M\$ au T1 2021¹)
 - Perte nette par action ordinaire de (0,15) \$
(par rapport à une perte nette par action ordinaire de (0,09) \$ au T4 2021 et à un bénéfice net par action ordinaire de 0,29 \$ au T1 2021)
- Dette nette² de 1 549 M\$ au 31 mars 2022 (par rapport à 1 351 M\$ au 31 décembre 2021). Le ratio de dette nette sur BEAA ajusté² est de 4,8 x en hausse par rapport à 3,5 x au 31 décembre 2021.
- Total des investissements en capital, déduction faite des produits de cessions, de 96 M\$ au T1 2022, par rapport à 93 M\$ au T4 2021 et à 71 M\$ au T1 2021¹.

SOMMAIRE FINANCIER

RENSEIGNEMENTS CONSOLIDÉS CHOISIS

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire) (non audités)	T1 2022	T4 2021	T1 2021 ¹
Ventes	1 038	1 028	942
Tel que divulgué			
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA)	56	(30)	109
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4)	(90)	44
Bénéfice net (perte nette)	(15)	105	22
par action ordinaire	(0,15) \$	1,04 \$	0,22 \$
Marge (BEAA)	5,4 %	(2,9) %	11,6 %
Ajusté²			
Bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA)	58	62	122
Bénéfice (perte) d'exploitation	(2)	2	57
Bénéfice net (perte nette)	(15)	(9)	29
par action ordinaire	(0,15) \$	(0,09) \$	0,29 \$
Marge (BEAA)	5,6 %	6,0 %	13,0 %

1 Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

2 Certaines informations représentent des mesures non conformes aux IFRS, d'autres mesures financières ou des ratios non conformes aux IFRS qui ne sont pas normalisés selon les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures financières similaires divulguées par d'autres sociétés. Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

BEAA PAR SECTEUR TEL QUE DIVULGUÉ

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2022	T4 2021	T1 2021 ¹
Produits d'emballage			
Carton-caisse	72	71	96
Produits spécialisés	28	21	18
Papiers tissu	(18)	(98)	18
Activités corporatives	(26)	(24)	(23)
BEAA tel que divulgué	56	(30)	109

BEAA AJUSTÉ² PAR SECTEUR

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	T1 2022	T4 2021	T1 2021 ¹
Produits d'emballage			
Carton-caisse	80	70	108
Produits spécialisés	22	21	18
Papiers tissu	(17)	(6)	20
Activités corporatives	(27)	(23)	(24)
BEAA ajusté²	58	62	122

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

La performance de notre premier trimestre est décevante et en-dessous de nos attentes. Tandis que les niveaux de la demande demeurent stables dans nos secteurs de l'emballage et continuent de refléter une dynamique sous-jacente positive dans le secteur des papiers tissu, deux principaux facteurs ont contribué à rendre notre performance inférieure à nos prévisions. Le premier est l'importante hausse des coûts de production et d'opérations dont les effets ont été amplifiés dans le secteur Papiers tissu par une hausse persistante des prix des matières premières. Le deuxième est au niveau de la logistique, tant sur le plan des coûts que de la disponibilité. La hausse des coûts du carburant occasionnée par l'inflation a fait grimper nos coûts déjà élevés. Les contraintes qui perdurent en matière de transport ont retardé la livraison de certains produits et ont occasionné des enjeux logistiques chez certains de nos clients, ce qui a entraîné une légère diminution de la demande pour certains de nos produits. La production a donc été ajustée temporairement dans plusieurs de nos opérations, ce qui a affecté les ventes.

Malgré ce contexte de coûts élevés, notre secteur Produits spécialisés a enregistré une bonne performance grâce à la mise en place de hausses de prix de vente et à l'augmentation des volumes due à une forte demande. Dans notre secteur Papiers tissu, des pressions sur les coûts de la fibre et de la logistique ainsi que les initiatives planifiées d'amélioration de nos revenus, mises en place pour faire la transition vers un portefeuille de clients et de produits optimisés, ont contribué au trimestre difficile qu'a éprouvé ce secteur, et ce, avant que les bénéfices des initiatives de rentabilité en cours ne soient réalisés. Finalement, les résultats inférieurs aux attentes dans notre secteur Carton-caisse reflètent une hausse des coûts d'intrants et un contexte difficile dans le milieu du transport avant la matérialisation des bénéfices provenant du déploiement en cours des augmentations de prix annoncées récemment.

/s/ Mario Plourde

MARIO PLOURDE

Président et chef de la direction

Le 11 mai 2022

NOTRE ENTREPRISE

Fondée en 1964 à Kingsey Falls, au Québec, Cascades inc. est une entreprise spécialisée dans la production, la transformation et la commercialisation de produits d'emballage et de papiers tissu composés principalement de fibres recyclées. La Société a été mise sur pied par les frères Lemaire, qui étaient déjà convaincus qu'une entreprise suivant les principes du développement durable, de la réutilisation, de la récupération et du recyclage pourrait réussir et être profitable. Après plus de 55 ans d'activité, Cascades est devenue une multinationale de près de 80 unités d'exploitation¹ et compte approximativement 10 000 employés¹ répartis entre le Canada et les États-Unis. La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants :

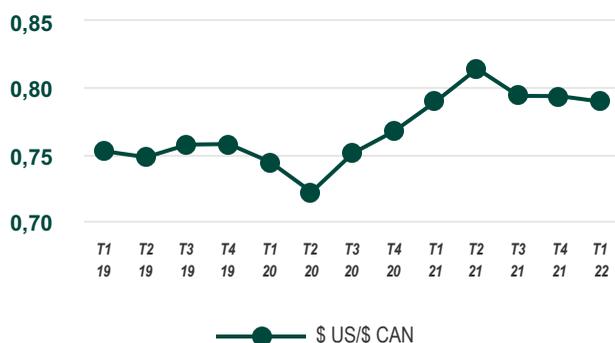
(Secteurs) (non audités)	Nombre d'usines ¹	Ventes ² T1 2022 (en M\$)	Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement T1 2022 (BEAA) ² (en M\$)	BEAA ajusté T1 2022 ^{2,3} (en M\$)	Marge BEAA ajusté T1 2022 ^{2,3} (%)
PRODUITS D'EMBALLAGE					
Carton-caisse	25	534	72	80	15,0 %
Produits spécialisés	19	157	28	22	14,0 %
PAPIERS TISSU	15	314	(18)	(17)	(5,4 %)

FACTEURS CLÉS

Les résultats de Cascades peuvent être influencés par la variation des éléments suivants :

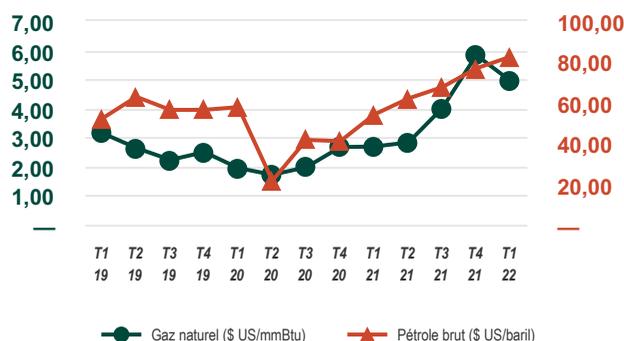
TAUX DE CHANGE

La valeur moyenne du dollar canadien s'est dépréciée de 1 % séquentiellement par rapport au dollar américain au premier trimestre de 2022. Par rapport à la même période de l'année passée, la valeur moyenne de la devise canadienne est demeurée stable par rapport à la devise américaine.



COÛTS DE L'ÉNERGIE

Durant le premier trimestre, le prix moyen du gaz naturel a diminué de 15 % séquentiellement et a augmenté de 84 % par rapport à la même période de l'année passée. En ce qui concerne le pétrole, le prix moyen a été en hausse de 7 % séquentiellement et de 52 % par rapport à la même période de l'année passée.



(non audités)	2020				ANNÉE	2021				ANNÉE	2022
	T1	T2	T3	T4		T1	T2	T3	T4		
\$ US/\$ CAN - moyenne	0,74 \$	0,72 \$	0,75 \$	0,77 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,79 \$
\$ US/\$ CAN - taux de clôture	0,71 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,81 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,79 \$	0,80 \$
Gaz naturel Henry Hub - \$ US/mmBtu	1,95 \$	1,72 \$	1,98 \$	2,67 \$	2,08 \$	2,69 \$	2,83 \$	4,01 \$	5,83 \$	3,84 \$	4,95 \$
Pétrole brut (\$ US/baril)	57,78 \$	21,65 \$	41,67 \$	41,07 \$	40,54 \$	54,16 \$	62,01 \$	67,60 \$	76,84 \$	65,15 \$	82,49 \$

Source : Bloomberg

¹ Incluant les coentreprises significatives. La Société compte également 18 unités de récupération et de recyclage, qui sont incluses au sein des activités corporatives.

² Excluant les entreprises associées et coentreprises non consolidées aux résultats. Veuillez vous référer à la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

³ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

PRIX DE MARCHÉ HISTORIQUES DES PRINCIPAUX PRODUITS ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

	2020				2021				2022		T1 2022 vs. T1 2021		T1 2022 vs. T4 2021	
	ANNÉE				ANNÉE				T1	Var.	%	Var.	%	
Les indices servent uniquement à indiquer une tendance. Ils peuvent différer de nos prix de vente ou d'achat réels. (non audités)														
Prix de vente (moyenne)														
PRODUITS D'EMBALLAGE														
Carton-caisse (\$ US/tonne courte)														
Papier doublure kraft non blanchi, 42 lb, est des É.-U. (marché libre)	723	772	825	858	875	833	895	123	16 %	20	2 %			
Papier médium semi-chimique, 26 lb, est des É.-U. (marché libre)	623	675	735	775	795	745	818	143	21 %	23	3 %			
Produits spécialisés (\$ US/tonne courte)														
Carton plat recyclé non couché - copeaux flexibles, 20 pt (Série B)	708	740	793	867	980	845	1 027	287	39 %	47	5 %			
PAPIERS TISSU (\$ US/tonne courte)														
Bobines mères, fibres recyclées (officiel)	1 120	1 115	1 159	1 170	1 178	1 156	1 213	98	9 %	35	3 %			
Bobines mères, fibres vierges (officiel)	1 428	1 453	1 550	1 544	1 511	1 515	1 504	51	4 %	(7)	—			
Prix des matières premières (moyenne)														
PAPIER RECYCLÉ														
Amérique du Nord (\$ US/tonne courte)														
Papiers résidentiels triés, n° 56 (SRP - moyenne du Nord-Est)	24	44	59	108	108	80	98	54	123 %	(10)	(9 %)			
Boîtes de cartonnage ondulé, n° 11 (OCC - moyenne du Nord-Est)	61	79	102	162	167	127	140	61	77 %	(27)	(16 %)			
Papiers de bureau triés, n° 37 (SOP - moyenne du Nord-Est)	109	94	117	153	173	134	205	111	118 %	32	18 %			
PÂTE VIERGE (\$ US/tonne métrique)														
Pâte kraft de résineux blanchie, nordique, Canada	1 141	1 302	1 598	1 542	1 472	1 478	1 527	225	17 %	55	4 %			
Pâte kraft de feuillus blanchie, mixte, Canada/ É.-U.	883	1 037	1 297	1 320	1 262	1 229	1 312	275	27 %	50	4 %			

Sources : RISI et Cascades.

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES

La Société compose avec certains éléments spécifiques qui ont une incidence positive ou négative sur ses résultats d'exploitation. Nous croyons qu'il est pertinent d'informer les lecteurs de leur existence, car ils permettent de mieux mesurer la performance et de comparer les résultats d'exploitation et la liquidité de la Société de façon analogue entre les périodes, nonobstant ces éléments spécifiques. La Direction croit que ces éléments spécifiques ne sont pas nécessairement le reflet de ses opérations régulières quant à la mesure et à la comparaison de sa performance et de ses perspectives. Notre définition des éléments spécifiques peut différer de celle d'autres sociétés et certains d'entre eux peuvent survenir de nouveau dans le futur et pourraient réduire nos liquidités disponibles.

Les éléments spécifiques incluent, notamment et de façon non exhaustive, les baisses (reprises) de valeur d'actifs, les frais ou gains de restructuration, les pertes sur le refinancement et le rachat de la dette à long terme, les renversements ou provisions d'actifs d'impôts futurs, les primes payées sur le rachat de dette à long terme, les gains ou pertes sur cession ou acquisition d'unités d'exploitation, les gains ou pertes sur la part des résultats des entreprises associées et des coentreprises, les gains ou pertes non réalisés sur des instruments financiers pour lesquels la comptabilité de couverture ne peut s'appliquer, les gains ou pertes non réalisés sur des swaps de taux d'intérêt et la réévaluation à la juste valeur d'option, les gains ou pertes de change sur la dette à long terme et les instruments financiers, les gains et pertes sur réévaluation à la juste valeur de placements, les éléments spécifiques inclus dans les activités abandonnées et tout autre élément significatif de nature inhabituelle, non monétaire ou non récurrente.

RAPPROCHEMENT ET UTILISATION DES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES

Afin de fournir plus de renseignements en vue d'évaluer la performance de la Société, l'information financière incluse dans cette section renferme des données qui ne sont pas des mesures de performance définies par les normes IFRS (« mesures non conformes aux IFRS »), qui sont également calculées sur une base ajustée afin d'exclure les éléments spécifiques. Nous croyons que le fait de fournir certaines mesures clés de performance et de gestion du capital ainsi que des mesures non conformes aux IFRS est utile aussi bien pour la Direction que pour les investisseurs, car elles fournissent des renseignements additionnels permettant de mesurer la performance et la situation financière de la Société. Cela ajoute également de la transparence et de la clarté à l'information financière. Les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières suivantes sont utilisées dans nos divulgations financières :

Mesures non conformes aux IFRS

- BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice d'exploitation ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté : utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Flux de trésorerie ajustés disponibles : utilisés pour mesurer la capacité de générer des flux de trésorerie suffisants de la Société afin de respecter les engagements financiers et/ou d'engager des dépenses discrétionnaires, comme des rachats d'actions, une hausse des dividendes ou des investissements stratégiques.
- Fonds de roulement : utilisé pour évaluer les liquidités disponibles à court terme de la Société.

Autres mesures financières

- Dette totale : utilisée pour calculer toute la dette de la Société, y compris la dette à long terme et les emprunts bancaires. Souvent mis en relation avec les capitaux propres pour calculer le ratio d'endettement.
- Dette nette : utilisée pour calculer la dette totale de la Société moins la trésorerie et équivalents de trésorerie. Souvent mis en relation avec le BEAA ajusté pour calculer le ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté.

Ratios non conformes aux IFRS

- Ratio de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société à rembourser ses dettes et évaluer le levier financier.
- Ratio pro forma de la dette nette sur le BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance de la Société sur le crédit et évaluer le levier financier sur une base comparative incluant les acquisitions d'entreprises significatives et excluant les dispositions d'entreprises significatives, le cas échéant.
- Marge BEAA ajusté : utilisé pour mesurer la performance opérationnelle et la contribution de chaque secteur sur une base comparable.
- Bénéfice net ajusté par action ordinaire : utilisé pour mesurer la performance financière de la Société sur une base consolidée et comparable.
- Dette nette / Dette nette + Capitaux propres : utilisé pour évaluer le levier financier de la Société et donc le risque pour les actionnaires.
- Fonds de roulement en pourcentage des ventes : utilisés pour évaluer la performance de la Société dans sa gestion des liquidités d'exploitation.
- Flux de trésorerie ajustés disponibles par action ordinaire : utilisé pour évaluer la flexibilité financière de la Société.

Les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières proviennent essentiellement des états financiers consolidés, mais n'ont pas de définition prescrite par les IFRS. Ces mesures comportent des limites sur une base analytique et ne doivent pas être considérées de façon isolée ou comme un substitut à une analyse de nos résultats divulgués conformément aux normes IFRS. De plus, nos définitions des mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières peuvent différer de celles d'autres sociétés. Toute modification ou reformulation peut avoir une incidence significative.

Le rapprochement du bénéfice (perte) d'exploitation au BEAA, au bénéfice (perte) d'exploitation ajusté et au BEAA ajusté est présenté par secteur dans les tableaux ci-dessous :

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	44	24	(35)	(37)	(4)
Amortissement	28	4	17	11	60
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	72	28	(18)	(26)	56
Éléments spécifiques :					
Gain sur acquisitions, cessions et autres	—	(6)	—	—	(6)
Frais de restructuration	—	—	1	—	1
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	8	—	—	(1)	7
	8	(6)	1	(1)	2
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	80	22	(17)	(27)	58
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	52	18	(34)	(38)	(2)

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021 ¹					
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Carton-caisse	Produits spécialisés	Papiers tissu	Activités corporatives	Consolidé
Bénéfice (perte) d'exploitation	65	15	—	(36)	44
Amortissement	31	3	18	13	65
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement	96	18	18	(23)	109
Éléments spécifiques :					
Frais de restructuration	3	—	2	—	5
Perte (gain) non réalisé sur instruments financiers dérivés	9	—	—	(1)	8
	12	—	2	(1)	13
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement ajusté	108	18	20	(24)	122
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	77	15	2	(37)	57

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette), selon les IFRS, avec le bénéfice (perte) d'exploitation, le bénéfice (perte) d'exploitation ajusté ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2022	2021 ¹
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires	(15)	22
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle	4	6
Résultats générés par les activités abandonnées	—	(8)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats	(4)	6
Part des résultats des entreprises associées et coentreprises	(4)	(2)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	(3)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	16	23
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4)	44
Éléments spécifiques :		
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(6)	—
Frais de restructuration	1	5
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	7	8
	2	13
Bénéfice (perte) d'exploitation ajusté	(2)	57
Amortissement	60	65
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté	58	122

Le tableau suivant rapproche le bénéfice net (perte nette) ainsi que le bénéfice net (perte nette) par action ordinaire, selon les IFRS, et le bénéfice net (perte nette) ajusté ainsi que le bénéfice net (perte nette) ajusté par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires) (non audités)	BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)		BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) PAR ACTION ORDINAIRE ²	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars		Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2022	2021	2022	2021
Selon les IFRS	(15)	22	(0,15) \$	0,22 \$
Éléments spécifiques :				
Gain sur acquisitions, cessions et autres	(6)	—	(0,05) \$	—
Frais de restructuration	1	5	0,01 \$	0,03 \$
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	7	8	0,05 \$	0,06 \$
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	(1)	(3)	(0,01) \$	(0,02) \$
Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle ²	(1)	(3)	—	—
	—	7	—	0,07 \$
Ajusté	(15)	29	(0,15) \$	0,29 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation			100 822 921	102 279 404

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

² Les éléments spécifiques par action ordinaire sont calculés sur une base après impôt et excluant la portion attribuable aux actionnaires sans contrôle. Les montants par action de la ligne « Effet d'impôt sur les éléments spécifiques, autres ajustements relatifs à l'impôt et attribuables aux actionnaires sans contrôle » incluent seulement l'effet des ajustements d'impôt.

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies et le bénéfice d'exploitation (perte) ainsi que le bénéfice d'exploitation avant amortissement :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2022	2021 ¹
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	(73)	57
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	94	25
Amortissement	(60)	(65)
Impôts payés (reçus) nets	1	(2)
Frais de financement nets payés	30	40
Gain sur acquisitions, cessions et autres	6	—
Frais de restructuration	(1)	(5)
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés	(7)	(8)
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs, nets des dividendes reçus	6	2
Bénéfice (perte) d'exploitation	(4)	44
Amortissement	60	65
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	56	109

Le tableau suivant rapproche les flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies et les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement) ainsi que les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies. Il rapproche également les flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies aux flux de trésorerie ajustés disponibles utilisés, calculés également sur la base par action ordinaire :

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ou lorsque mentionné autrement) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2022	2021 ¹
Flux de trésorerie générés (utilisés) par les activités d'exploitation des activités poursuivies	(73)	57
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	94	25
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)	21	82
Frais de restructuration payés	7	4
Flux de trésorerie ajustés générés par les activités d'exploitation des activités poursuivies	28	86
Dépenses en capital	(102)	(71)
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs	(1)	(4)
Paievements en vertu des obligations locatives	(13)	(12)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	6	—
	(82)	(1)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société et aux actionnaires sans contrôle	(16)	(12)
Flux de trésorerie ajustés disponibles utilisés	(98)	(13)
Flux de trésorerie ajustés disponibles utilisés par action ordinaire (en dollars canadiens)	(0,97) \$	(0,13) \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation	100 822 921	102 279 404

Le tableau suivant rapproche le fonds de roulement tel que divulgué :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Comptes débiteurs	551	510	659
Stocks	536	494	569
Comptes créditeurs et charges à payer	(663)	(707)	(861)
Fonds de roulement	424	297	367

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

Le tableau suivant rapproche la dette totale et la dette nette au ratio de dette nette sur le bénéfice d'exploitation avant amortissement ajusté (BEAA ajusté) :

(en millions de dollars canadiens, sauf les ratios) (non audités)	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Dette à long terme	1 510	1 450	1 949
Partie à court terme de la dette à long terme	69	74	102
Emprunts et avances bancaires	7	1	12
Dette totale	1 586	1 525	2 063
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	37	174	384
Dette nette telle que divulguée	1 549	1 351	1 679
BEAA ajusté tel que divulgué selon les douze derniers mois (avant les activités abandonnées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020)	325	389	675
Ratio dette nette / BEAA ajusté	4,8 x	3,5 x	2,5 x

ÉLÉMENTS SPÉCIFIQUES INCLUS DANS LE BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT ET DANS LE BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)

La Société a enregistré les éléments spécifiques suivants durant les premiers trimestres de 2022 et de 2021 :

GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

2022

Au premier trimestre, le secteur des produits spécialisés a généré un gain de 6 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

2022

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 1 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

2021

Au premier trimestre, le secteur de l'emballage carton-caisse a enregistré des indemnités de départ totalisant à 3 M\$ dans le cadre du programme d'initiative d'accroissement des marges.

Au premier trimestre, le secteur des papiers tissés a enregistré des frais additionnels totalisant 2 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

PERTE SUR INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Au premier trimestre de 2022, la Société a enregistré une perte non réalisée de 7 M\$, comparativement à une perte non réalisée de 8 M\$ pour la même période de 2021, sur des instruments financiers qui ne sont pas désignés aux fins de la comptabilité de couverture. La perte non réalisée pour le premier trimestre de 2022 découle d'un contrat de vapeur intégrant des dérivés liés à notre site de carton-caisse de Niagara Falls.

GAIN DE CHANGE SUR LA DETTE À LONG TERME ET SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au premier trimestre de 2022, la Société a enregistré un gain de 1 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2021. Ce montant inclut un gain de 1 M\$ au premier trimestre de 2022, comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2021, sur des contrats de change non désignés aux fins de la comptabilité de couverture.

ANALYSE DE LA DIRECTION

REVUE FINANCIÈRE - PREMIER TRIMESTRE DE 2022

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022, la Société a enregistré une perte nette de (15) M\$, ou de (0,15) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 22 M\$, ou 0,22 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021. Sur une base ajustée¹, la Société a généré une perte nette de (15) M\$ au premier trimestre de 2022, ou (0,15) \$ par action ordinaire, comparativement à un bénéfice net de 29 M\$, ou 0,29 \$ par action ordinaire, pour la même période de 2021.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022, les ventes consolidées se sont élevées à 1 038 M\$, soit une augmentation de 96 M\$, ou de 10 %, comparativement à 942 M\$ pour la même période de 2021². Cela reflète en grande partie l'augmentation des ventes dans tous les secteurs générée par l'assortiment des produits vendus et par l'augmentation des volumes dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés.

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022, La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 56 M\$, comparativement à 109 M\$ pour la même période de 2021². Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 58 M\$ au premier trimestre de 2022, comparativement à 122 M\$ pour la même période de 2021². Cela reflète en grande partie une augmentation des prix des matières premières et du transport pour tous les secteurs ainsi que la baisse des volumes dans le secteur de l'emballage carton-caisse, contrebalancée par des prix de vente plus élevés qui ont profité à tous les secteurs.

REVUE FINANCIÈRE - 2021

Les ventes annuelles se sont élevées à 3 956 M\$ en 2021², soit une baisse de 149 M\$, ou de 4 %, par rapport à 2020². Cela reflète en grande partie la baisse des ventes de 21 % dans les marchés des produits de consommation et de celui du hors foyer dans le secteur des papiers tissu, compensant la hausse des ventes dans nos secteurs des produits d'emballage.

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 302 M\$ en 2021², comparativement à 543 M\$ en 2020². Sur une base ajustée¹, le bénéfice d'exploitation avant amortissement s'est établi à 389 M\$ pour 2021², comparativement à 546 M\$ en 2020². Cela reflète en grande partie une augmentation des prix des matières premières et du transport pour tous les secteurs ainsi que la baisse des volumes dans le secteur des papiers tissu, tandis que les secteurs des produits d'emballage ont bénéficié de prix de vente plus élevés.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

² Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

Afin d'atteindre nos objectifs à long terme tout en surveillant notre plan d'action, nous utilisons certains indicateurs de rendement clés, notamment :

(non audités)					2020 ⁶					2021	2022	DDM ⁷
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1 ⁶	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	
OPÉRATIONNELS												
Expéditions totales (en '000 t.c.)¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	374	360	411	399	1 544	391	385	377	368	1 521	372	1 502
Papiers tissu	181	167	145	152	645	123	138	148	145	554	131	562
Total	555	527	556	551	2 189	514	523	525	513	2 075	503	2 064
Taux d'intégration²												
Carton-caisse	57 %	57 %	53 %	55 %	56 %	57 %	57 %	58 %	58 %	58 %	57 %	58 %
Papiers tissu	72 %	73 %	76 %	79 %	75 %	79 %	69 %	71 %	76 %	74 %	79 %	74 %
Taux d'utilisation de la capacité de fabrication³												
Carton-caisse	98 %	92 %	98 %	97 %	96 %	97 %	96 %	94 %	89 %	94 %	93 %	93 %
Papiers tissu	88 %	87 %	73 %	86 %	83 %	80 %	78 %	84 %	85 %	82 %	84 %	83 %
Total consolidé	95 %	90 %	90 %	93 %	92 %	92 %	90 %	91 %	88 %	90 %	90 %	90 %
FINANCIERS												
Fonds de roulement												
En millions de \$ CAN, en fin de période ⁴												
	493	497	467	367	367	376	377	410	297	297	424	
En pourcentage des ventes ^{4, 5}												
	9,6 %	9,4 %	9,2 %	8,8 %	8,8 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	9,3 %	

1 Les expéditions n'incluent pas l'élimination des expéditions intersecteurs entre les différents secteurs. Excluant les expéditions du secteur des produits spécialisés en raison de la variété d'unités de mesure que ce secteur utilise.

2 Défini comme : le pourcentage des expéditions de fabrication transférées à nos activités de transformation.

3 Défini comme : les expéditions internes et externes de fabrication / capacité pratique. Excluant les activités de fabrication de notre secteur des produits spécialisés.

4 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

5 En pourcentage des ventes = fonds de roulement moyen trimestriel des douze derniers mois (DDM) / ventes DDM (non ajusté pour le reclassement rétrospectif des activités abandonnées).

6 Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

7 DDM (douze derniers mois).

INFORMATION FINANCIÈRE HISTORIQUE

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	2020 ²					2021				2022	DDM ³	
	T1	T2	T3	T4	ANNÉE	T1 ²	T2	T3	T4	ANNÉE	T1	
Ventes												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	458	454	506	500	1 918	503	497	507	502	2 009	534	2 040
Produits spécialisés	113	120	117	123	473	122	131	144	151	548	157	583
Ventes intersecteurs	(3)	(5)	(4)	(6)	(18)	(7)	(7)	(10)	(8)	(32)	(8)	(33)
	568	569	619	617	2 373	618	621	641	645	2 525	683	2 590
Papiers tissu	446	424	364	381	1 615	292	297	344	339	1 272	314	1 294
Ventes intersecteurs et activités corporatives	27	27	31	32	117	32	38	45	44	159	41	168
Total	1 041	1 020	1 014	1 030	4 105	942	956	1 030	1 028	3 956	1 038	4 052
Bénéfice (perte) d'exploitation												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	74	54	71	122	321	65	64	58	43	230	44	209
Produits spécialisés	8	11	11	12	42	15	14	13	17	59	24	68
	82	65	82	134	363	80	78	71	60	289	68	277
Papiers tissu	28	31	3	10	72	—	(22)	29	(115)	(108)	(35)	(143)
Activités corporatives	(40)	(32)	(31)	(40)	(143)	(36)	(33)	(27)	(35)	(131)	(37)	(132)
Total	70	64	54	104	292	44	23	73	(90)	50	(4)	2
Bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement (BEAA)	130	127	123	163	543	109	87	136	(30)	302	56	249
Marge (BEAA / ventes) (%)²	12,5 %	12,5 %	12,1 %	15,8 %	13,2 %	11,6 %	9,1 %	13,2 %	(2,9) %	7,6 %	5,4 %	6,1 %
BEAA ajusté¹												
Produits d'emballage												
Carton-caisse	99	94	100	110	403	108	100	94	70	372	80	344
Produits spécialisés	12	17	16	15	60	18	18	17	21	74	22	78
	111	111	116	125	463	126	118	111	91	446	102	422
Papiers tissu	45	54	36	40	175	20	1	12	(6)	27	(17)	(10)
Activités corporatives	(25)	(22)	(19)	(26)	(92)	(24)	(21)	(16)	(23)	(84)	(27)	(87)
Total	131	143	133	139	546	122	98	107	62	389	58	325
Marge (BEAA ajusté / ventes) (%)^{1,2}	12,6 %	14,0 %	13,1 %	13,5 %	13,3 %	13,0 %	10,3 %	10,4 %	6,0 %	9,8 %	5,6 %	8,0 %
Bénéfice net (perte nette)	22	54	49	73	198	22	3	32	105	162	(15)	125
Ajusté ¹	39	58	48	42	187	29	8	(1)	(9)	27	(15)	(17)
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire de base (en dollars canadiens) ²	0,15 \$	0,43 \$	0,43 \$	0,73 \$	1,74 \$	0,17 \$	0,04 \$	0,18 \$	(0,98) \$	(0,59) \$	(0,15) \$	(0,91) \$
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées par action ordinaire de base (en dollars canadiens) ²	0,09 \$	0,14 \$	0,08 \$	(0,01) \$	0,30 \$	0,05 \$	(0,02) \$	0,14 \$	2,02 \$	2,19 \$	—	2,14 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire (en dollars canadiens)												
De base	0,24 \$	0,57 \$	0,51 \$	0,72 \$	2,04 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,04 \$	1,60 \$	(0,15) \$	1,23 \$
Dilué	0,23 \$	0,57 \$	0,50 \$	0,72 \$	2,02 \$	0,22 \$	0,02 \$	0,32 \$	1,03 \$	1,59 \$	(0,15) \$	1,22 \$
De base, ajusté ¹	0,42 \$	0,61 \$	0,50 \$	0,42 \$	1,95 \$	0,29 \$	0,07 \$	(0,01) \$	(0,09) \$	0,26 \$	(0,15) \$	(0,18) \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation (excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement)²	124	125	78	131	458	82	87	58	20	247	21	186
Dettes nettes¹	2 212	2 077	1 982	1 679	1 679	1 654	1 707	1 760	1 351	1 351	1 549	

1 Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

2 Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 et de l'année 2020 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

3 DDM (douze derniers mois).

FAITS SAILLANTS

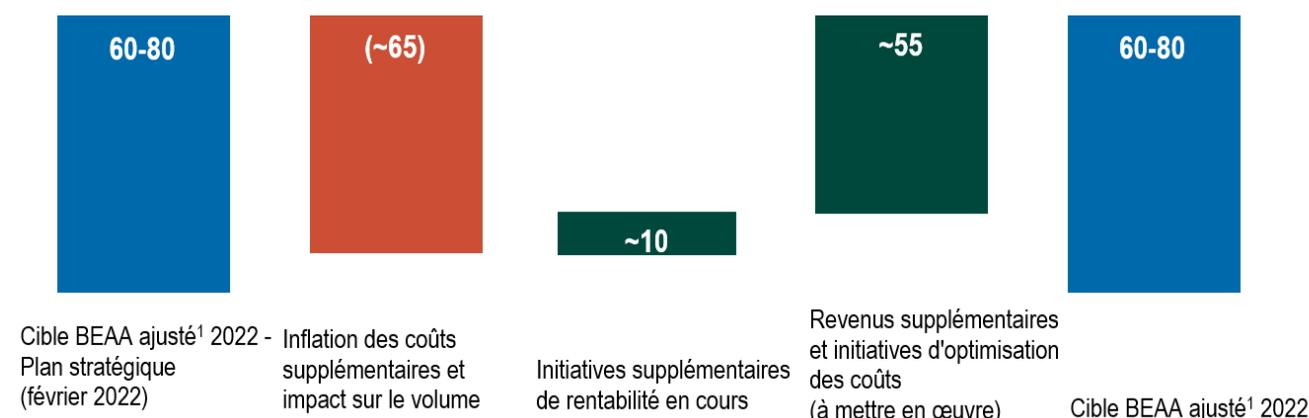
PLAN STRATÉGIQUE 2022-2024

Dans le cadre de la révision annuelle de sa stratégie d'entreprise, la Société analyse l'ensemble de ses activités ainsi que l'environnement dans lequel elle évolue, fixe des objectifs pour l'année suivante et les années à venir et approuve ses budgets, le tout dans une optique de création de valeur pour ses actionnaires. Le 24 février 2022, la direction et le conseil d'administration ont divulgué leur plan stratégique pour les années 2022 à 2024 aux actionnaires de la Société. Voici une mise à jour du plan stratégique :

PLAN DE RENTABILITÉ DU SECTEUR DES PAPIERS TISSU

Le plan est suivi de près par la direction et progresse bien avec des initiatives axées sur l'efficacité de la production et la gestion des revenus nets. Les avantages de ces initiatives contribueront à compenser les vents de face importants auxquels le secteur est confronté et établiront des bases solides pour l'avenir. Comme prévu, les avantages de ces initiatives n'ont pas contribué, de manière significative, à la performance du premier trimestre. Malgré des vents contraires importants sur les coûts, nous restons confiants que nous serons dans la fourchette de l'objectif de 2022 divulgué dans notre mise à jour stratégique de février, car les bénéfices des augmentations de prix annoncées précédemment commenceront à soutenir les résultats de ce secteur au deuxième trimestre de 2022. Ces augmentations seront suivies par des hausses de prix supplémentaires annoncées pour le 1^{er} juillet sur les produits hors foyer et par la poursuite de nos initiatives d'optimisation des revenus et des coûts. Du côté de la production, l'objectif en 2022 de 65 à 70 millions de caisses a été revu à la baisse à approximativement 64 millions de caisses.

(en millions de dollars canadiens)



PROJET BEAR ISLAND

Le projet d'investissement stratégique de Bear Island, qui consiste à convertir des équipements à la fabrication de carton-caisse recyclé, progresse comme prévu. L'investissement total initial de 475 M\$ (380 M\$ US) a maintenant été révisé à la hausse pour atteindre une fourchette de 530 M\$ à 565 M\$ (425 M\$ US à 450 M\$ US) en raison de la pression inflationniste continue des coûts des matériaux et de la main-d'œuvre. Depuis 2018, nous avons investi 241 M\$ (2022 - 64 M\$) pour acquérir le site et préparer le bâtiment et les équipements pour son démarrage prévu en décembre 2022. Le projet a entraîné des coûts opérationnels de 2 M\$ au premier trimestre de 2022 (7 M\$ au cours des douze derniers mois et 1 M\$ au premier trimestre de 2021).

Les investissements en capital élevés pour ce projet, combinés à nos résultats financiers consolidés plus faibles au premier trimestre, ont entraîné une augmentation de notre ratio dette nette sur BEAA ajusté¹. Ce ratio devrait s'inverser avec l'amélioration des performances commerciales dans les mois à venir et les flux de trésorerie positifs du projet Bear Island suite au démarrage de l'installation.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

DÉMARRAGE D'ENTREPRISES, ACQUISITION, CESSIION ET FERMETURE

Les transactions suivantes doivent être prises en considération afin de bien comprendre les analyses globales ou sectorielles des résultats de la Société de 2022 et de 2021.

CARTON PLAT EUROPE

- Le 26 octobre 2021, la Société a conclu la transaction de vente de son secteur carton plat Europe. Les activités sont présentées comme activités abandonnées depuis le deuxième trimestre de 2021 avec le retraitement du premier trimestre de 2021 ainsi que de l'année 2020.

FAITS ET DÉVELOPPEMENTS MARQUANTS

2021

- Le 9 novembre 2021, la Société a effectué le remboursement partiel de ses billets subordonnés non garantis. La transaction a été conclue le 10 novembre 2021, et la Société a racheté 144 M\$ US (180 M\$) et 155 M\$ US (192 M\$) de ses billets subordonnés non garantis échéant en 2026 et en 2028, respectivement et a payé une prime de rachat par anticipation de 18 M\$ US (22 M\$).
- Le 5 août 2021, la Société a annoncé la hausse de son dividende trimestriel, passant de 0,08 \$ à 0,12 \$ par action ordinaire.
- Le 30 avril 2021, la Société a conclu un accord avec ses prêteurs pour prolonger et amender son crédit bancaire rotatif de 750 M\$. Selon les termes de l'amendement, l'échéance de la facilité a été repoussée jusqu'au 7 juillet 2025. Les conditions financières existantes sont demeurées inchangées.

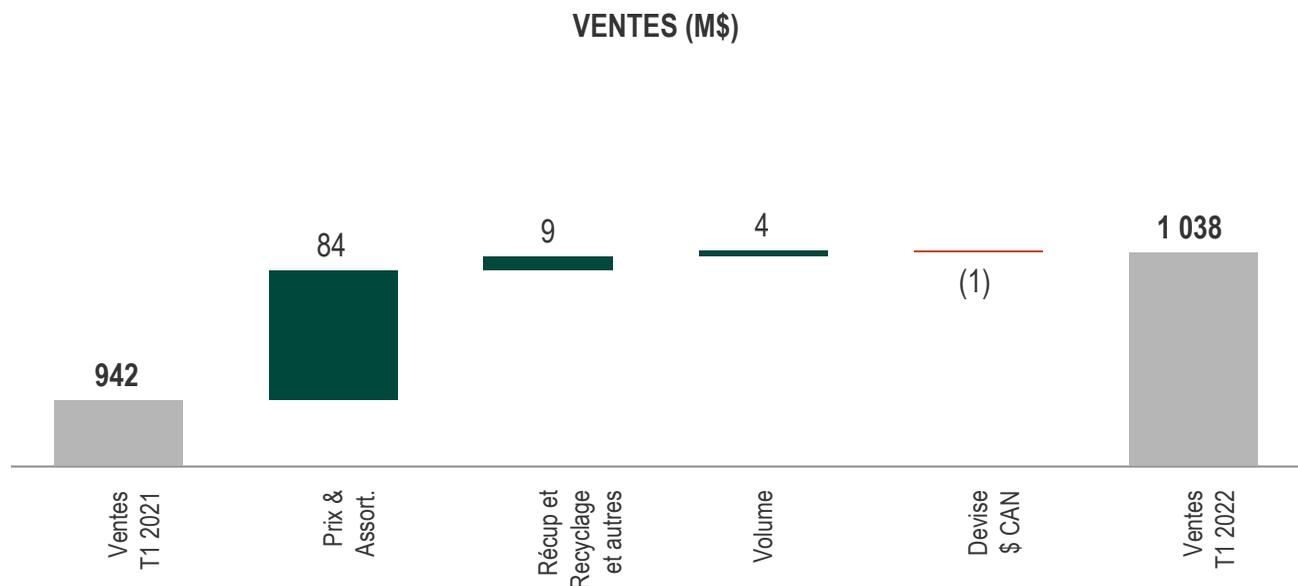
RÉSULTATS FINANCIERS POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 31 MARS 2022 ET 2021

VENTES

Les ventes de 1 038 M\$ ont augmenté de 96 M\$, ou de 10 %, au premier trimestre de 2022 comparativement à 942 M\$ pour la même période de 2021¹. Des prix de vente plus élevés au sein de tous nos secteurs ont généré une incidence favorable sur les ventes. Également, la Société a enregistré des volumes plus élevés dans les secteurs des papiers tissu et des produits spécialisés. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par la baisse des volumes du secteur de l'emballage carton-caisse liée aux défis de la chaîne d'approvisionnement et du transport, découlant principalement des limitations ferroviaires.

Les principales variations des ventes du premier trimestre de 2022, comparativement à la même période de 2021¹, sont présentées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



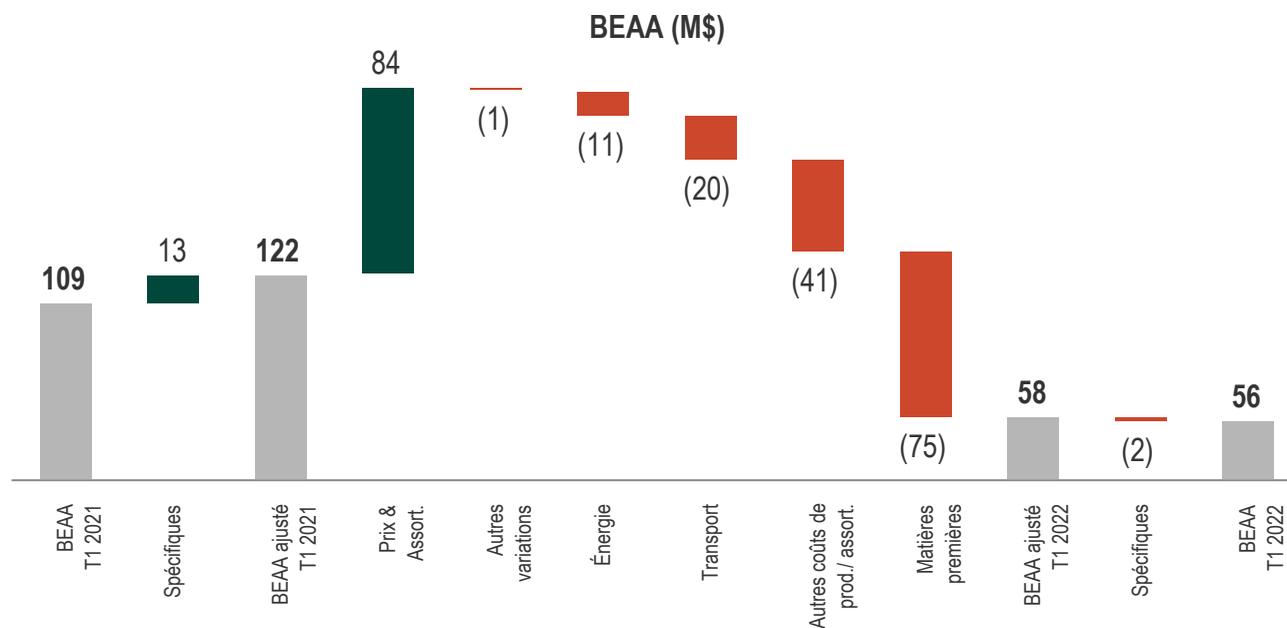
¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT (BEAA)

La Société a enregistré un bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) de 56 M\$ au premier trimestre de 2022, soit une diminution de 53 M\$, ou de 49 %, comparativement au premier trimestre de 2021¹. Les éléments spécifiques² enregistrés au premier trimestre de 2022 ont diminué le BEAA de 2 M\$, comparativement à une baisse de 13 M\$ enregistrée au cours de la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques, la diminution de 64 M\$ du BEAA ajusté² s'explique surtout par la hausse des coûts des matières premières dans tous les secteurs, par la baisse des volumes du secteur de l'emballage carton-caisse ainsi que par l'inflation générale sur les coûts de production, l'énergie et de l'augmentation importante des coûts logistiques. Cela a été partiellement compensé par des prix de ventes moyens plus élevés pour tous les secteurs.

Les principales variations du BEAA du premier trimestre de 2022, comparativement à la même période de 2021¹, sont illustrées ci-dessous :

(en millions de dollars canadiens)



BEAA ajusté	Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.
Matières premières (BEAA)	Les effets estimatifs de ces coûts sont basés sur des coûts de production par unité expédiée à l'externe ou entre les secteurs qui subissent les incidences du rendement des fibres, de l'évolution de la gamme de produits, des coûts de transport pour ces intrants et des prix d'achat et de transfert. En plus de l'achat de pâte commerciale et de fibres recyclées, ces coûts comprennent les achats de cartons et de bobines mères provenant de l'externe pour les secteurs de la transformation et d'autres achats de matières premières, notamment le plastique et les copeaux.
Devise \$ CAN (BEAA)	L'effet estimatif du taux de change est basé sur les ventes à l'exportation des unités canadiennes de la Société, en devise \$ US, moins les achats, qui subissent l'incidence de l'évolution des taux de change, ainsi que sur la conversion en \$ CAN des résultats des filiales non canadiennes. Cela inclut également l'effet du taux de change sur les éléments du fonds de roulement et la trésorerie en mains des entités canadiennes de la Société dans une autre devise que le \$ CAN, ainsi que les transactions de couverture. Excluant la sensibilité indirecte (bien vouloir consulter la section « Table de sensibilité » du rapport annuel de 2021 pour plus de détails).
Autres coûts de production et assortiment (BEAA)	Les autres coûts de production incluent l'incidence des coûts fixes et variables basés sur les coûts de production par unité expédiée à l'externe, qui sont influencés par les arrêts de production, l'efficacité et les changements dans l'assortiment des produits.
Récupération et recyclage (ventes et BEAA)	Suivant l'intégration de ce sous-secteur avec les autres secteurs de la Société, les variations des résultats sont présentées en excluant l'impact de celui-ci. Les variations des résultats de ce sous-secteur sont présentées de façon globale et séparée dans les graphiques.

L'analyse des variations des ventes et du BEAA par secteur est présentée dans chaque revue (bien vouloir consulter la section « Revue des secteurs » pour plus de détails).

La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

REVUE DES SECTEURS

PRODUITS D'EMBALLAGE - CARTON-CAISSE

Notre industrie

Production de l'industrie américaine du carton-caisse et taux d'utilisation de la capacité¹

La production totale de l'industrie américaine du carton-caisse s'est chiffrée à 9,9 millions de tonnes courtes au premier trimestre de 2022, en baisse de 3 % séquentiellement et en hausse de 2 % par rapport à la même période de l'année dernière. L'industrie a enregistré un taux d'utilisation de la capacité de 94 % pendant le trimestre.



Stocks américains de carton-caisse aux usines de fabrication et de transformation²

Pour le premier trimestre de 2022, le niveau moyen des stocks a augmenté de 3 % séquentiellement et de 18 % par rapport à la même période de l'année passée. À la fin du mois de mars 2022, le niveau des stocks se chiffrait à environ 2,7 millions de tonnes courtes.

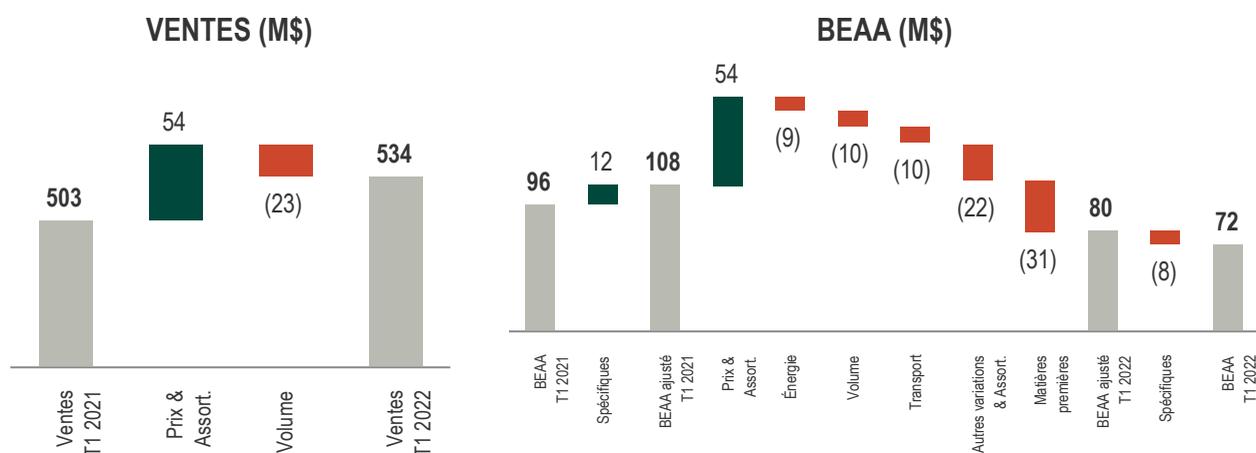


¹ Source: RISI

² Source: Fibre Box Association

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur de l'emballage carton-caisse du premier trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2022 et 2021 » pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2021	T1 2022	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
391	372	-5 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
1 289	1 434	11 %
Ventes (M\$)		
503	534	6 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
96	72	-25 %
19 %	13 %	
(ajusté)¹		
108	80	-26 %
21 %	15 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
65	44	-32 %
(ajusté)¹		
77	52	-32 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs. Incluant 3,4 milliards de pieds carrés pour le premier trimestre de 2022 par rapport à 3,6 milliards de pieds carrés pour la même période de 2021, soit une diminution de 6 %.

³ Incluant les ventes aux autres partenaires de Greenpac.

Les expéditions ont diminué de 19 000 t.c., ou de 5 %, au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021.

Ceci reflète une baisse de 6 000 t.c., ou de 3 % des expéditions externes de rouleaux par rapport à la même période de 2021. Cette baisse s'explique par la pénurie de disponibilité des transports subie en début d'année qui a eu un impact négatif approximatif de 8 000 t.c.. Ceci a mené à une diminution de 4 % du taux d'utilisation de la capacité par rapport à la même période de 2021, qui se chiffre à 93 %. Le taux d'intégration de 57 % est demeuré stable par rapport à la même période de l'an dernier. En incluant les ventes aux autres partenaires³, le taux d'intégration s'élève à 75 % au premier trimestre de 2022, soit une hausse comparativement à 71 % pour la même période de 2021.

Les expéditions de produits convertis ont diminué de 13 000 t.c., ou de 6 %, comparativement à la même période de 2021. Cela reflète une sous-performance de 8 % de nos activités canadiennes par rapport au marché, qui est en baisse de 1 % comparativement au premier trimestre de 2021. Les impacts des contraintes de main-d'œuvre et de transport au début de l'année et la perte de certains clients liés à nos initiatives de profitabilité expliquent la baisse de volume pour le trimestre. Pour les activités américaines, la performance est en ligne avec le marché, également en baisse de 1 % par rapport à l'année dernière. La baisse du marché par rapport à l'année dernière reflète la forte demande de l'industrie au premier trimestre de 2021.

Le prix de vente moyen a augmenté de 11 % au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Ceci reflète une augmentation de 11 % pour les rouleaux de papier et de 12 % pour les produits convertis.

Les ventes ont augmenté de 31 M\$ au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cette hausse reflète un bénéfice de 57 M\$ découlant des prix de ventes plus élevés, partiellement contrebalancée par un assortiment défavorable des produits vendus de 3 M\$ et un impact négatif de 23 M\$ lié aux volumes.

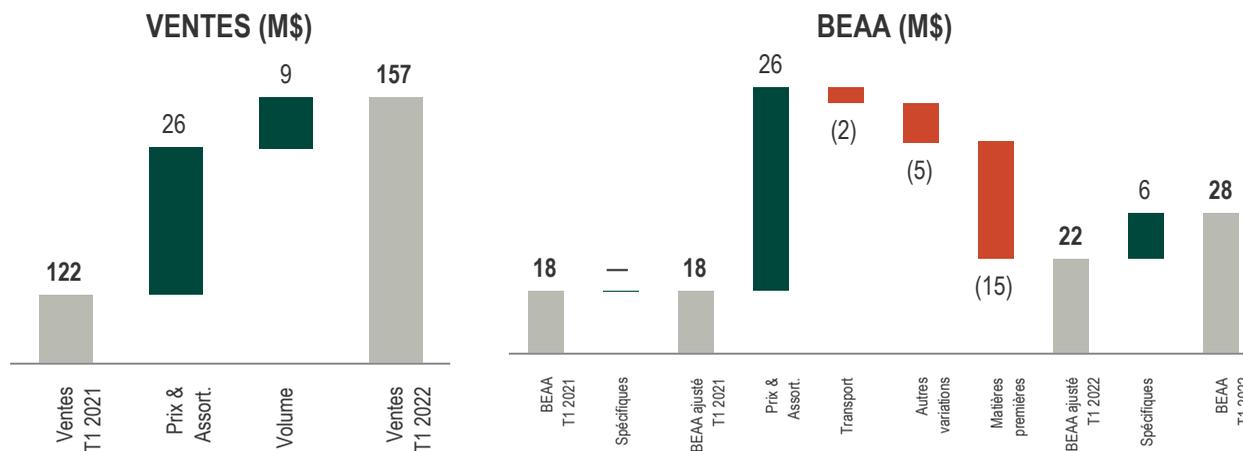
Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 24 M\$, ou de 25 %, au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, la diminution de 28 M\$, ou de 26 %, du BEAA ajusté¹ reflète la pression inflationniste sur nos coûts d'opération et de chaîne d'approvisionnement auxquels s'ajoutent des défis au niveau de la capacité des transports, incluant les limitations persistantes de la disponibilité du transport ferroviaire au début de l'année 2022. Globalement, la pression inflationniste sur les coûts de transport, d'énergie, de main-d'œuvre et autres coûts de production a fait grimper les coûts d'opération de 41 M\$. Ce montant comprend également des coûts opérationnels de 2 M\$ liés au projet de Bear Island en 2022 comparativement à 1 M\$ pour la même période de 2021. D'autres effets incluent une diminution de 5 % du volume et des coûts des matières premières plus élevés par rapport au premier trimestre de 2021 qui ont eu des impacts négatifs de 10 M\$ et de 31 M\$ sur la profitabilité, respectivement. En revanche, un prix de vente moyen plus élevé combiné à un assortiment moins favorable de produits vendus a eu un impact positif net de 54 M\$.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

PRODUITS D'EMBALLAGE - PRODUITS SPÉCIALISÉS

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement du secteur des produits spécialisés du premier trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2022 et 2021 » pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2021	T1 2022	Variation en %
Ventes (M\$)		
122	157	29 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
18	28	56 %
% des ventes 15 %	18 %	
(ajusté) ¹		
18	22	22 %
% des ventes 15 %	14 %	
Bénéfice d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
15	24	60 %
(ajusté) ¹		
15	18	20 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

Les ventes ont augmenté de 35 M\$, ou de 29 %, au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Tous nos marchés d'affaires ont bénéficié de prix de vente moyens plus élevés représentant 26 M\$ de l'augmentation des ventes. Des volumes plus élevés ont également ajouté 9 M\$.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a augmenté de 10 M\$, ou de 56 %, au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹, le BEAA ajusté¹ a augmenté de 4 M\$, ou de 22 %. Cette performance est le résultat des marges supérieures réalisées qui ont eu un impact positif sur nos résultats d'un montant net de 11 M\$. De meilleurs volumes ont également ajouté 2 M\$. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par des coûts de transport, d'exploitation, de main-d'œuvre et d'autres coûts à la hausse, impactant négativement les résultats de l'ordre de 9 M\$.

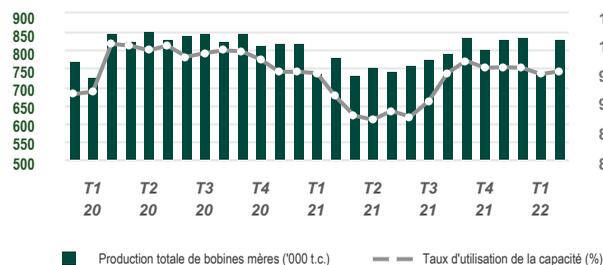
Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ au premier trimestre de 2022 qui ont influé sur le BEAA.

PAPIERS TISSU

Notre industrie

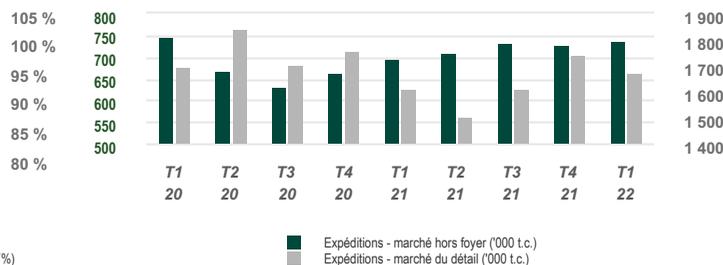
Production de l'industrie américaine des papiers tissu (bobines mères) et taux d'utilisation de la capacité

Durant le premier trimestre de 2022, la production de bobines mères s'est chiffrée à 2,4 millions de tonnes courtes, en baisse de 2 % séquentiellement et en hausse de 3 % par rapport à la même période de l'année passée. Le taux d'utilisation de la capacité s'est établi à 95 % durant le trimestre, en baisse de 1 % par rapport au trimestre précédent et en hausse de 1 % par rapport au premier trimestre de 2021.



Expéditions de produits transformés de l'industrie américaine des papiers tissu¹

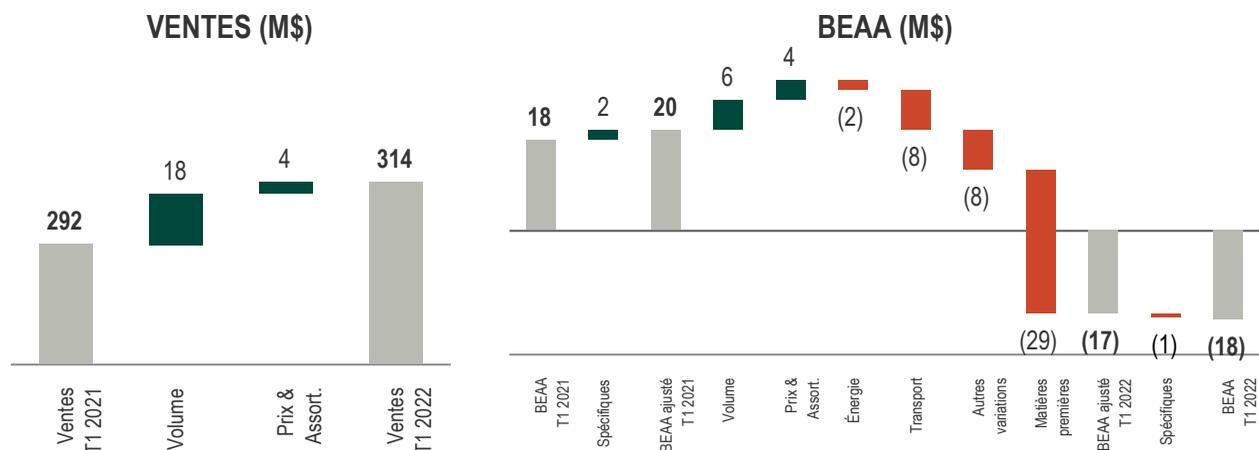
Au premier trimestre de 2022, les expéditions du marché hors foyer ont augmenté de 1 % séquentiellement et de 6 % par rapport à la même période de l'année dernière. Les expéditions du marché du détail sont en baisse de 3 % par rapport au trimestre précédent et en hausse de 5 % par rapport au trimestre correspondant de 2021.



¹ Source : RISI

Notre performance

Les principales variations¹ des ventes et du bénéfice (perte) d'exploitation avant amortissement du secteur des papiers tissu du premier trimestre de 2022, par rapport à la même période de 2021, sont présentées ci-dessous :



La Société a encouru certains éléments spécifiques dans les premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé de façon positive ou négative sur ses résultats².

¹ Pour les définitions de certaines catégories de variation des ventes et du bénéfice d'exploitation avant amortissement, bien vouloir consulter la section « Résultats financiers pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars 2022 et 2021 » pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

T1 2021	T1 2022	Variation en %
Expéditions² ('000 t.c.)		
123	131	7 %
Prix de vente moyen (\$ CAN/unité)		
2 372	2 398	1 %
Ventes (M\$)		
292	314	8 %
BEAA (M\$) (tel que divulgué)		
18	(18)	-200 %
6 %	(6 %)	
(ajusté)¹		
20	(17)	-185 %
7 %	(5 %)	
Bénéfice (perte) d'exploitation (M\$) (tel que divulgué)		
—	(35)	-100 %
(ajusté)¹		
2	(34)	-1 800 %

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

² Les expéditions totales n'incluent pas l'élimination des expéditions entre les différents secteurs.

Les expéditions externes des produits transformés ont augmenté de 6,000 t.c., ou de 6 % par rapport à l'année dernière. En termes de caisses, les expéditions ont augmenté de 400 000 caisses, soit 3 % à 13,8 millions de caisses au premier trimestre de 2022. Cela s'explique principalement par une demande plus élevée sur le marché hors foyer (+17 %) en raison de la réouverture de certains marchés dans certaines régions partiellement compensée par une demande plus faible pour les produits de consommation (-2 %). Les expéditions externes de bobines mères ont augmenté de 2 000 t.c., ou de 6 %, au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Le taux d'intégration s'est établi à 79 % pour les deux périodes.

L'augmentation de 1 % du prix de vente moyen s'explique surtout par les initiatives de hausses de prix qui ont mené à un prix de vente moyen supérieur au niveau des produits hors foyer et des produits au détail, légèrement compensée par un assortiment défavorable de produits vendus.

Les ventes ont augmenté de 22 M\$, ou de 8 %, au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. Cela reflète un impact positif de 18 M\$ lié à une hausse des volumes et une augmentation de 8 M\$ liée à des hausses de prix de vente. Ceux-ci ont été partiellement compensés par un impact de 4 M\$ lié à l'assortiment de clients et de produits vendus au cours de la période en cours.

Le bénéfice d'exploitation avant amortissement (BEAA) a diminué de 36 M\$ au premier trimestre de 2022 par rapport à la même période de 2021. En excluant les éléments spécifiques¹ des deux périodes, le BEAA ajusté¹ a diminué de 37 M\$, principalement en raison d'un impact de 29 M\$ lié à des coûts des matières premières plus élevés, d'un impact de 8 M\$ lié à l'augmentation du coût du transport et d'un impact de 8 M\$ découlant des coûts de production plus élevés résultant en partie de la pression inflationniste. Ceux-ci ont été légèrement compensés par des volumes plus élevés et des prix de vente plus élevés, comme mentionné au préalable.

Le secteur a composé avec certains éléments spécifiques¹ aux premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont influé sur le BEAA.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

Le secteur des activités corporatives a engendré certains éléments spécifiques¹ aux premiers trimestres de 2022 et de 2021 qui ont affecté le BEAA. Les activités corporatives ont généré une perte du BEAA ajusté¹ de 27 M\$ au premier trimestre de 2022 par rapport à une perte de 24 M\$ pour la même période de 2021. Le BEAA de nos activités de récupération et de recyclage a été stable au premier trimestre de 2022. Les activités corporatives ont également engagé des coûts supplémentaires pour soutenir les initiatives d'amélioration de la rentabilité dans le secteur des papiers tissu.

Au premier trimestre de 2022, les activités corporatives ont enregistré un gain non réalisé sur instruments financiers dérivés de 1 M\$ par rapport à un gain non réalisé de 1 M\$ pour la même période de 2021.

RÉMUNÉRATION À BASE D'ACTIONS

La charge au titre de la rémunération à base d'actions enregistrée dans les activités corporatives s'est élevée à 1 M\$ au premier trimestre de 2022, par rapport à 3 M\$ pour la même période de 2021. Pour plus de détails sur la rémunération à base d'actions, bien vouloir consulter la Note 21 des états financiers consolidés audités de 2021.

ANALYSE DES AUTRES ÉLÉMENTS

AMORTISSEMENT

La charge d'amortissement a diminué de 5 M\$, se chiffrant à 60 M\$ au premier trimestre de 2022, par rapport à 65 M\$ pour la même période de 2021². La diminution est principalement causée par le fait que la Société a enregistré des baisses de valeur sur certains actifs en 2021, que certains actifs ont atteint leur amortissement complet et qu'il y a eu une révision de la durée de vie d'actifs au premier trimestre de 2021.

FRAIS DE FINANCEMENT ET CHARGE D'INTÉRÊTS SUR AVANTAGES DU PERSONNEL ET AUTRES PASSIFS

Les frais de financement et la charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs se sont élevés à 16 M\$ au premier trimestre de 2022, par rapport à 23 M\$ pour la même période de 2021², soit une diminution de 7 M\$. L'écart s'explique principalement par la hausse des intérêts capitalisés, par la baisse de l'endettement et par la baisse du taux de financement moyen à la suite du rachat partiel des billets subordonnés non garantis au quatrième trimestre de 2021.

GAIN DE CHANGE SUR LA DETTE À LONG TERME ET SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au premier trimestre de 2022, la Société a enregistré un gain de 1 M\$ sur sa dette libellée en dollars américains et sur les instruments financiers connexes, comparativement à un gain de 3 M\$ pour la même période de 2021. Bien vouloir consulter la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour plus de détails.

PART DES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES

La part des résultats des entreprises associées et des coentreprises s'est élevée à 4 M\$ au premier trimestre de 2022, par rapport à 2 M\$ pour la même période de 2021. Bien vouloir consulter la Note 8 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails sur les entreprises associées et les coentreprises.

CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au premier trimestre de 2022, la Société a enregistré un recouvrement d'impôts sur les résultats de 4 M\$ comparativement à une charge d'impôts sur les résultats de 6 M\$ pour la même période de 2021².

Greenpac est une Corporation LLC (société à responsabilité limitée) et les partenaires ont accepté de la traiter telle une entité transparente à des fins fiscales. Ainsi, la charge d'impôts calculée au taux statutaire américain est intégrée entièrement au sein de la charge d'impôts consolidée de chaque partenaire selon sa participation respective dans l'entité et aucune charge d'impôts n'est incluse dans le bénéfice net de Greenpac. Ainsi, même si Greenpac est maintenant entièrement consolidée dans les revenus de la Société, seulement 92 % du revenu comptable avant impôts est considéré aux fins de la provision pour impôts.

Le taux d'imposition réel et les impôts exigibles subissent les conséquences des résultats de certaines filiales situées dans des pays où le taux d'imposition diffère par rapport au Canada, notamment aux États-Unis. Le taux d'imposition effectif normal devrait se situer entre 21 % et 27 %. La moyenne pondérée du taux d'imposition applicable est de 24,6 % au premier trimestre de 2022.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

² Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

RÉSULTATS GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les résultats générés par les activités abandonnées se sont élevés à 8 M\$ au premier trimestre de 2021¹. Les résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires se sont élevés à 5 M\$ au premier trimestre de 2021¹. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails concernant les résultats générés par les activités abandonnées.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET RESSOURCES EN CAPITAL

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies, en excluant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement, s'établissent à 21 M\$ au premier trimestre de 2022, par rapport à 82 M\$ pour la même période de 2021¹. Cette mesure des flux de trésorerie est importante pour la Société qui vise à poursuivre son programme d'investissement en capital et à réduire son endettement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation des activités poursuivies ont utilisé 73 M\$ en liquidités au premier trimestre 2022, par rapport à 57 M\$ générés pour la même période de 2021¹. La diminution est due à une rentabilité plus faible par rapport au premier trimestre de 2021 et à des paiements totalisant 7 M\$ d'indemnités de départ et d'autres frais de restructuration liés aux fermetures et aux initiatives mises en œuvre dans le cadre du programme d'initiative d'accroissement des marges, par rapport à 4 M\$ pour la même période de 2021. La Société a payé 30 M\$ de frais de financement au premier trimestre de 2022, par rapport à 40 M\$ pour la même période de 2021¹. La Société a également payé 1 M\$ d'impôts au premier trimestre de 2022, par rapport à 2 M\$ reçus pour la même période de 2021¹.

Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ont utilisé 94 M\$ en liquidités au premier trimestre 2022, par rapport à 25 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹ résultant de la baisse des comptes créditeurs et de l'augmentation des stocks et des comptes débiteurs comparativement à la fin de l'année 2021. Au 31 mars 2022, le ratio du fonds de roulement moyen trimestriel des DDM sur les ventes des DDM² s'établissait à 9,3 %, comparativement à 8,6 % au 31 décembre 2021.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Au premier trimestre de 2022, les activités d'investissement des activités poursuivies ont utilisé des liquidités totales de 97 M\$, par rapport à 75 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹.

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2022	2021 ¹
Acquisitions totales	99	74
Variation des acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer	24	(3)
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles incluses dans les autres emprunts	(21)	—
Paiements d'immobilisations corporelles	102	71
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(6)	—
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	96	71

¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

Les nouveaux investissements en immobilisations corporelles, incluant les actifs au titre du droit d'utilisation, par secteur au cours du premier trimestre de 2022, sont présentés ci-dessous :
(en millions de dollars canadiens)



Les projets en capital les plus importants commencés, en cours ou terminés au premier trimestre de 2022 sont les suivants :

EMBALLAGE CARTON-CAISSE

- Les actifs de Bear Island, en Virginie, aux États-Unis, pour la préparation du site et la conversion de l'équipement pour la fabrication de carton-caisse (voir la section « Faits saillants » pour plus de détails).
- Investissement dans des équipements de conversion dans le cadre du repositionnement stratégique de notre base d'actifs de carton-caisse en Ontario, au Canada, à la suite de l'annonce de la fermeture de notre usine d'Etobicoke.

PRODUITS SPÉCIALISÉS

- Investissement dans des équipements pour augmenter la capacité dans les produits d'emballage en plastique rigide.

PAPIERS TISSU

- Investissement dans des équipements pour optimiser la capacité de nos lignes de transformation.

ACTIVITÉS CORPORATIVES

- Investissement dans la modernisation du système de traitement des eaux du site de Kingsey Falls, au Québec, au Canada.

PRODUITS DE CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les principales cessions d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Au premier trimestre de 2022, le secteur des produits spécialisés a reçu 5 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada. Un montant additionnel de 1 M\$ est déposé en fidéicommis et sera libéré sous certaines conditions.

VARIATION D'ACTIFS INCORPORELS ET D'AUTRES ACTIFS

Au premier trimestre de 2022, la Société a investi 1 M\$, par rapport à 3 M\$ pour la même période de 2021, pour la modernisation de notre PGI et d'autres logiciels supportant la réingénierie de nos processus d'affaires. Au premier trimestre de 2021, la Société a investi 1 M\$ supplémentaires pour d'autres actifs, y compris des dépôts.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES

Les activités de financement des activités poursuivies ont généré des liquidités totales de 33 M\$ au premier trimestre de 2022, par rapport à 42 M\$ utilisés pour la même période de 2021¹, incluant 12 M\$ (8 M\$ en 2021) de dividendes payés aux actionnaires de la Société.

ÉMISSION D' ACTIONS ORDINAIRES SUR EXERCICE D' OPTIONS ET DE RACHAT D' ACTIONS ORDINAIRES

La Société a émis 7 265 actions ordinaires à un prix moyen de 4,90 \$ au premier trimestre de 2022 à la suite de l'exercice d'options pour un montant total encaissé de moins d'un million de dollars (pour la même période de 2021 - moins d'un million de dollars pour 4 842 actions ordinaires émises à un prix moyen de 14,28 \$).

La Société a procédé au rachat de 394 021 actions ordinaires pour annulation à un prix moyen de 13,04 \$, pour un montant de 5 M\$ au premier trimestre de 2022 (pour la même période de 2021 - aucune).

DIVIDENDES PAYÉS POUR LA PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

Les dividendes versés aux actionnaires sans contrôle de Greenpac et de Falcon Packaging s'élèvent à 4 M\$ au premier trimestre de 2022 (4 M\$ pour la même période de 2021).

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Au premier trimestre de 2021¹, le secteur carton plat Europe a reçu 4 M\$ de la vente d'un terrain d'une usine fermée.

Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails concernant les flux de trésorerie générés par les activités abandonnées.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

AU 31 MARS 2022 ET AUX 31 DÉCEMBRE 2021 ET 2020

La situation financière et les ratios de la Société sont les suivants :

(en millions de dollars canadiens, sauf lorsque mentionné autrement) (non audités)	31 mars 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37	174	384
Actifs totaux	4 533	4 566	5 412
Dette totale ²	1 586	1 525	2 063
Dette nette ²	1 549	1 351	1 679
Capitaux propres des actionnaires	1 857	1 879	1 753
Part des actionnaires sans contrôle	48	48	204
Capitaux propres totaux	1 905	1 927	1 957
Capitaux propres totaux et dette nette ²	3 454	3 278	3 636
Ratio « Dette nette ² / (Capitaux propres totaux + dette nette ²) »	44,8 %	41,2 %	46,2 %
Capitaux propres des actionnaires par action ordinaire (en dollars canadiens)	18,48 \$	18,63 \$	17,14 \$

Le tableau suivant présente la cote du crédit bancaire garanti/la cote corporative/la cote de solvabilité des billets de premier rang de la Société :

Cote de solvabilité (perspective)	MOODY'S	STANDARD & POOR'S
31 décembre 2021	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (positive)
31 mars 2022	Baa3/Ba2/Ba3 (stable)	BB+/BB-/BB- (stable)

Au cours du premier trimestre de 2022, STANDARD & POOR'S a révisé la perspective de la Société de positive à stable en raison des vents de face liés aux coûts et a réaffirmé sa notation 'BB-'.

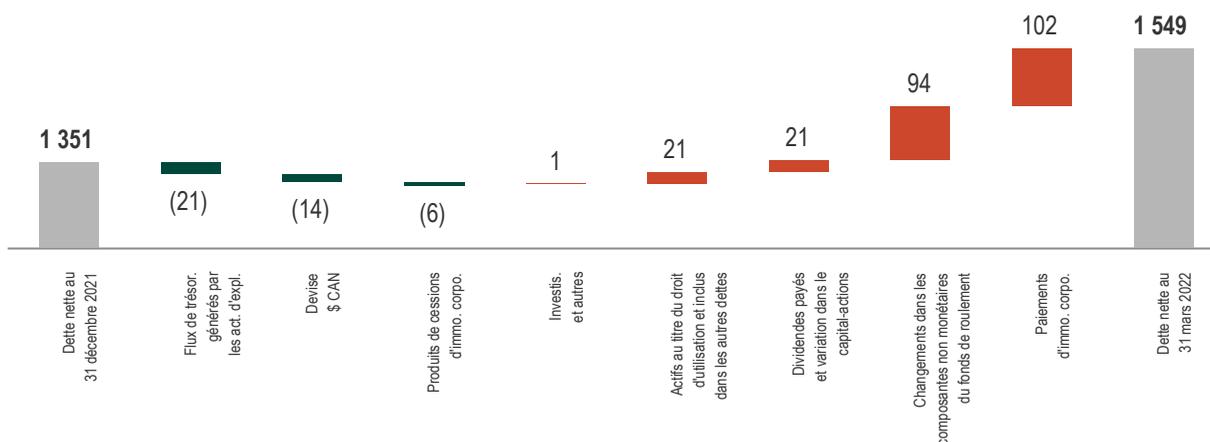
¹ Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

² Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE NETTE¹

La variation de la dette nette¹ (dette totale¹ moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) au premier trimestre de 2022 est présentée ci-dessous, accompagnée des ratios financiers applicables.

(en millions de dollars canadiens)



389	BEAA ajusté ¹ (douze derniers mois) (M\$)	325
3,5 x	De dette nette ¹ / BEAA ajusté ¹	4,8 x

La trésorerie disponible grâce à ses facilités de crédit ainsi que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation fourniront à la Société des fonds suffisants pour lui permettre de s'acquitter de ses obligations financières et d'exécuter son programme d'investissement en immobilisations pour au moins les douze prochains mois. Les investissements en capital prévus pour 2022 se situent approximativement à 415 M\$ et incluent 275 M\$ pour le projet de conversion de l'usine Bear Island pour la fabrication de carton-caisse située en Virginie, aux États-Unis. Au 31 mars 2022, la Société disposait d'un montant de 674 M\$ (après déduction des lettres de crédit de 14 M\$) disponible sur sa facilité de crédit de 750 M\$ (excluant la facilité de crédit de notre filiale Greenpac). La trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2022 est composée de la façon suivante : 11 M\$ dans la Société mère et ses filiales restreintes (comme défini dans l'entente de crédit) et 26 M\$ dans les filiales non restreintes, principalement Greenpac.

PERSPECTIVES À COURT TERME

Regardant vers l'avenir, nous mettons en place des hausses de prix dans nos secteurs de l'emballage qui aideront à contrebalancer les vents de face relatifs aux coûts d'intrants. Ces hausses, combinées à une demande favorable pour nos produits d'emballage alors que nous débutons la saison estivale, vont progressivement améliorer les niveaux de profitabilité dans les mois à venir. Notre projet de Bear Island progresse comme prévu et les coûts du projet ainsi que la date de démarrage prévue en décembre 2022 demeurent alignés sur les objectifs fixés. Les investissements en capital élevés pour ce projet, combinés à la baisse de nos résultats financiers consolidés du premier trimestre, ont entraîné une augmentation notable de notre ratio d'endettement. La situation devrait toutefois s'inverser avec l'amélioration de notre performance prévue dans les prochains mois et la contribution positive qui proviendra du projet Bear Island à la suite du démarrage de l'usine. Dans le secteur Papiers tissu, nous sommes encouragés par le progrès du plan de profitabilité en cours en dépit de la performance du premier trimestre de ce secteur. Comme prévu, les avantages de ces initiatives n'ont pas contribué, de manière significative, à la performance du premier trimestre. Malgré des vents contraires importants sur les coûts, nous restons confiants que nous serons dans la fourchette de l'objectif de 2022 divulgué dans notre mise à jour stratégique de février, car les bénéfices des augmentations de prix annoncées précédemment commenceront à soutenir les résultats de ce secteur au deuxième trimestre de 2022. Ces augmentations seront suivies par des hausses de prix supplémentaires annoncées pour le 1^{er} juillet sur les produits hors foyer et par la poursuite de nos initiatives d'optimisation des revenus et des coûts.

¹ Voir la section « Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières » pour un rapprochement complet des montants.

RENSEIGNEMENTS À L'ÉGARD DU CAPITAL-ACTIONS

OPÉRATIONS BOURSIÈRES

Les actions ordinaires de Cascades se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole « CAS ». Pendant la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 mars 2022, le prix de l'action ordinaire de Cascades a fluctué entre 12,25 \$ et 14,14 \$. Durant la même période, 25,1 millions d'actions ordinaires de Cascades se sont échangées. Le 31 mars 2022, le prix de clôture de l'action ordinaire de Cascades était de 12,82 \$ par rapport à 15,73 \$ à ce même jour de clôture de l'année dernière.

ACTIONS ORDINAIRES EN CIRCULATION

Au 31 mars 2022, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 100 473 606 actions ordinaires (100 860 362 au 31 décembre 2021) et de 2 366 151 options d'achat d'actions qui étaient émises et en circulation (2 373 416 au 31 décembre 2021). En 2022, la Société a racheté 394 021 actions ordinaires pour annulation, alors que 7 265 options ont été exercées.

Au 11 mai 2022, le capital-actions émis et en circulation se composait de 100 473 606 actions ordinaires et de 2 366 151 options d'achat d'actions.

PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Le programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2021 permettait à la Société le rachat pour annulation de 2 045 621 actions ordinaires entre le 19 mars 2021 et le 18 mars 2022. Pendant cette période, Cascades a racheté 2 045 621 actions ordinaires pour annulation.

L'actuel programme de rachat dans le cours normal des activités annoncé le 17 mars 2022 permet à la Société le rachat pour annulation de 2 015 053 actions ordinaires entre le 19 mars 2022 et le 18 mars 2023. Durant la période entre le 19 mars 2022 et le 11 mai 2022, la Société n'a racheté aucune action ordinaire pour annulation.

DIVIDENDES

Le 11 mai 2022, le conseil d'administration de Cascades a déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ par action ordinaire, payable le 9 juin 2022 aux actionnaires inscrits le 26 mai 2022 en fermeture de séance. Au 11 mai 2022, le rendement du dividende était de 4,0 %.

Symbole TSX : CAS	2020				2021				2022
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1
Actions ordinaires en circulation (en millions) ¹	94,3	95,0	95,0	102,3	102,3	102,3	100,9	100,9	100,5
Prix de clôture (en dollars canadiens) ¹	12,57 \$	14,79 \$	16,84 \$	14,55 \$	15,73 \$	15,26 \$	15,67 \$	13,97 \$	12,82 \$
Moyenne journalière du volume ²	256 827	298 267	257 710	363 795	342 616	433 394	278 277	272 438	250 944
Rendement du dividende ¹	2,5 %	2,2 %	1,9 %	2,2 %	2,0 %	2,1 %	3,1 %	3,4 %	3,7 %

¹ Pour la dernière journée du trimestre.

² Moyenne journalière du volume sur la Bourse de Toronto.

PRIX DE L'ACTION ORDINAIRE DE CASCADES POUR LA PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 2020 AU 31 MARS 2022 (en dollars canadiens)



PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES, ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour tous les détails relatifs à cette section, veuillez vous reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

ÉVALUATION DE L'EFFICACITÉ DES CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière de la Société ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), au sens du Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information financière présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») a pour objectif de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière de la Société et à la préparation des états financiers consolidés conformément aux IFRS. Le président et chef de la direction et le vice-président et chef de la direction financière attestent l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires selon « le règlement 52-109 » en utilisant le cadre de contrôle interne proposé par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2022, il n'y a eu aucun changement dans le CIIF de la Société qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence importante sur le CIIF.

FACTEURS DE RISQUE

La Société est exposée à certains risques liés au marché dans le cours normal de ses activités, ce qui inclut les variations des prix de vente de ses principaux produits, des coûts des matières premières, des taux d'intérêt et des taux de change des devises étrangères, autant de facteurs influant sur la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. La Société gère l'exposition à ces risques et aux autres risques liés au marché par diverses activités courantes d'exploitation et de financement, ainsi que, de manière plus limitée, par l'utilisation d'instruments financiers dérivés. La Société utilise ces derniers comme mécanismes de gestion des risques et non dans le but de spéculer sur des investissements.

Bien que Cascades n'ait pas d'activités directes en Russie ou en Ukraine, un conflit armé prolongé entre les deux pays ou une extension du conflit armé à d'autres pays pourrait avoir un effet défavorable important sur les économies mondiales et sur la Société de diverses manières, notamment : (i) une baisse générale des dépenses de consommation due à des niveaux de confiance plus bas; (ii) une forte inflation des prix; (iii) les perturbations des marchés de capitaux et financiers; et (iv) augmentation du risque de cybersécurité.

Les pages 70 à 79 de notre rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021 traitent des principaux éléments de risque et d'incertitude de la Société, ainsi que de nos stratégies d'atténuation. Ces renseignements sur les risques commerciaux et la gestion des risques de l'entreprise n'ont guère varié. Bien vouloir consulter le rapport annuel pour de plus amples détails.

BILANS CONSOLIDÉS

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	31 mars 2022	31 décembre 2021
Actifs			
Actifs à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		37	174
Comptes débiteurs		551	510
Impôts débiteurs		10	19
Stocks		536	494
Partie à court terme des actifs financiers	7	5	1
		1 139	1 198
Actifs à long terme			
Participations dans des entreprises associées et des coentreprises		90	87
Immobilisations corporelles	5	2 551	2 522
Actifs incorporels à durée de vie limitée		83	88
Actifs financiers	7	10	6
Autres actifs		57	54
Actifs d'impôt différé		132	138
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels à durée de vie illimitée		471	473
		4 533	4 566
Passifs et capitaux propres			
Passifs à court terme			
Emprunts et avances bancaires		7	1
Comptes créditeurs et charges à payer		663	707
Impôts créditeurs		4	12
Partie à court terme de la dette à long terme	6	69	74
Partie à court terme des provisions pour éventualités et charges		7	12
Partie à court terme des passifs financiers et autres passifs	7	18	16
		768	822
Passifs à long terme			
Dette à long terme	6	1 510	1 450
Provisions pour éventualités et charges		47	47
Passifs financiers	7	13	6
Autres passifs		105	122
Passifs d'impôt différé		185	192
		2 628	2 639
Capitaux propres			
Capital-actions	8	612	614
Surplus d'apport		14	14
Bénéfices non répartis		1 258	1 274
Cumul des autres éléments du résultat global		(27)	(23)
Capitaux propres des actionnaires		1 857	1 879
Part des actionnaires sans contrôle		48	48
Capitaux propres totaux		1 905	1 927
		4 533	4 566

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire et les nombres d'actions ordinaires) (non audités)

	NOTE	2022	2021
Ventes		1 038	942
Coût des produits vendus et charges			
Coût des produits vendus (incluant l'amortissement de 60 M\$ (2021 — 65 M\$))		951	797
Frais de vente et d'administration		88	87
Gain sur acquisitions, cessions et autres	9	(6)	—
Frais de restructuration	9	1	5
Perte de change		1	1
Perte sur instruments financiers dérivés		7	8
		1 042	898
Bénéfice (perte) d'exploitation		(4)	44
Frais de financement		15	22
Charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		1	1
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		(1)	(3)
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(4)	(2)
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats		(15)	26
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(4)	6
Bénéfice net (perte nette) pour la période des activités poursuivies incluant la part des actionnaires sans contrôle		(11)	20
Résultats générés par les activités abandonnées	4	—	8
Bénéfice net (perte nette) pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		(11)	28
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		4	6
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		(15)	22
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies par action ordinaire			
De base		(0,15 \$)	0,17 \$
Dilué		(0,15 \$)	0,17 \$
Bénéfice net (perte nette) par action ordinaire			
De base		(0,15 \$)	0,22 \$
Dilué		(0,15 \$)	0,22 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions ordinaires en circulation		100 822 921	102 279 404
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires diluées		101 608 760	103 437 340
Bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires :			
Activités poursuivies		(15)	17
Activités abandonnées	4	—	5
Bénéfice net (perte nette)		(15)	22

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
		2022	2021
Bénéfice net (perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle pour la période		(11)	28
Autres éléments du résultat global			
Éléments qui peuvent être reclassés ultérieurement aux résultats			
Écarts de conversion			
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes		(11)	(15)
Variation des écarts de conversion cumulés des filiales étrangères autonomes générée par les activités abandonnées	4	—	(19)
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets		3	9
Variation des écarts de conversion cumulés relative aux activités de couverture des investissements nets générée par les activités abandonnées	4	—	12
Couverture de flux de trésorerie			
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises		6	1
Charge d'impôts sur les résultats		(2)	(1)
Charge d'impôts sur les résultats générée par les activités abandonnées	4	—	(2)
		(4)	(15)
Éléments qui ne sont pas reclassés aux résultats			
Gain actuariel sur avantages du personnel		19	17
Charge d'impôts sur les résultats		(5)	(5)
		14	12
Autres éléments du résultat global		10	(3)
Résultat global pour la période incluant la part des actionnaires sans contrôle		(1)	25
Résultat global pour la période des actionnaires sans contrôle		4	(3)
Résultat global pour la période attribuable aux actionnaires		(5)	28
Résultat global attribuable aux actionnaires :			
Activités poursuivies		(5)	24
Activités abandonnées	4	—	4
Résultat global		(5)	28

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période		614	14	1 274	(23)	1 879	48	1 927
Résultat global								
Bénéfice net (perte nette)		—	—	(15)	—	(15)	4	(11)
Autres éléments du résultat global		—	—	14	(4)	10	—	10
Dividendes		—	—	(1)	(4)	(5)	4	(1)
Rachat d'actions ordinaires	8	(2)	—	(3)	—	(5)	—	(5)
Solde à la fin de la période		612	14	1 258	(27)	1 857	48	1 905

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2021

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	CAPITAL-ACTIONS	SURPLUS D'APPORT	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	CAPITAUX PROPRES TOTAUX DES ACTIONNAIRES	PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES TOTAUX
Solde au début de la période	622	13	1 146	(28)	1 753	204	1 957
Résultat global							
Bénéfice net	—	—	22	—	22	6	28
Autres éléments du résultat global	—	—	12	(6)	6	(9)	(3)
Dividendes	—	—	34	(6)	28	(3)	25
	—	—	(8)	—	(8)	(4)	(12)
Solde à la fin de la période	622	13	1 172	(34)	1 773	197	1 970

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	NOTE	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
		2022	2021
Activités d'exploitation des activités poursuivies			
Bénéfice net (perte nette) pour la période attribuable aux actionnaires		(15)	22
Résultats générés par les activités abandonnées	4	—	(8)
Résultats générés par les activités abandonnées attribuables aux actionnaires sans contrôle	4	—	3
Bénéfice net (perte nette) des activités poursuivies		(15)	17
Ajustements pour :			
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs		16	23
Amortissement		60	65
Gain sur acquisitions, cessions et autres	9	(6)	—
Frais de restructuration	9	1	5
Perte non réalisée sur instruments financiers dérivés		7	8
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers		(1)	(3)
Charge (recouvrement) d'impôts sur les résultats		(4)	6
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises		(4)	(2)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires sans contrôle		4	3
Frais de financement nets payés		(30)	(40)
Impôts reçus (payés) nets		(1)	2
Provisions pour éventualités et charges et autres passifs		(6)	(2)
		21	82
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		(94)	(25)
		(73)	57
Activités d'investissement des activités poursuivies			
Paiements d'immobilisations corporelles		(102)	(71)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles		6	—
Variation d'actifs incorporels et d'autres actifs		(1)	(4)
		(97)	(75)
Activités de financement des activités poursuivies			
Emprunts et avances bancaires		6	(6)
Évolution des crédits bancaires		57	—
Versements sur les autres dettes à long terme, incluant les obligations locatives		(9)	(24)
Rachat d'actions ordinaires	8	(5)	—
Dividendes payés pour la part des actionnaires sans contrôle		(4)	(4)
Dividendes payés aux actionnaires de la Société		(12)	(8)
		33	(42)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies au cours de la période		(137)	(60)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	4	—	5
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie au cours de la période		(137)	(55)
Écarts de conversion sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		—	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		174	384
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		37	328

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

INFORMATION SECTORIELLE

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur leur bénéfice d'exploitation avant amortissement, qui n'est pas une mesure de performance définie par les Normes internationales d'information financière (IFRS). Cependant, le principal décideur opérationnel utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de chacun de ces secteurs. Les résultats de chaque secteur d'exploitation sont préparés selon les mêmes normes que les résultats de la Société. Les activités intersectorielles sont comptabilisées sur les mêmes bases que les ventes à des clients externes, soit à la juste valeur. Les conventions comptables des secteurs isolables sont les mêmes que celles de la Société décrites dans les plus récents états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021.

Les secteurs opérationnels de la Société sont présentés de manière cohérente avec l'information interne fournie au principal décideur opérationnel. Le chef de la direction a le pouvoir d'affectation des ressources et de gestion de la performance de la Société et constitue donc le principal décideur opérationnel.

La Société exerce ses activités dans les trois secteurs suivants : carton-caisse et produits spécialisés (formant les produits d'emballage de la Société) et papiers tissu.

	VENTES À					
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars					
	Canada		États-Unis		Total	
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Produits d'emballage						
Carton-caisse	328	305	206	198	534	503
Produits spécialisés	57	47	100	75	157	122
Ventes intersecteurs	(4)	(4)	(4)	(3)	(8)	(7)
	381	348	302	270	683	618
Papiers tissu	65	57	249	235	314	292
Ventes intersecteurs et activités corporatives	37	31	4	1	41	32
	483	436	555	506	1 038	942

	BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT	
	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 mars	
	2022	2021
(en millions de dollars canadiens) (non audités)		
Produits d'emballage		
Carton-caisse	72	96
Produits spécialisés	28	18
	100	114
Papiers tissu	(18)	18
Activités corporatives	(26)	(23)
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	56	109
Amortissement	(60)	(65)
Frais de financement et charge d'intérêts sur avantages du personnel et autres passifs	(16)	(23)
Gain de change sur la dette à long terme et sur les instruments financiers	1	3
Part des résultats des entreprises associées et des coentreprises	4	2
Bénéfice (perte) avant impôts sur les résultats	(15)	26

PAIEMENTS D'IMMOBILISATIONS
CORPORELLES

Pour les périodes de trois mois
terminées les 31 mars

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2022	2021
Produits d'emballage		
Carton-caisse	66	54
Produits spécialisés	11	8
	77	62
Papiers tissu	5	8
Activités corporatives	17	4
Acquisitions totales	99	74
Acquisitions d'actifs au titre du droit d'utilisation et d'immobilisations corporelles incluses dans les autres emprunts	(21)	—
	78	74
Acquisitions d'immobilisations corporelles incluses dans les comptes créditeurs et charges à payer		
Début de la période	75	31
Fin de la période	(51)	(34)
Paiements d'immobilisations corporelles	102	71
Produits de cessions d'immobilisations corporelles	(6)	—
Paiements d'immobilisations corporelles, déduction faite des produits de cessions	96	71

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

(NON AUDITÉS)

(Les chiffres des tableaux sont en millions de dollars canadiens, sauf les montants par action ordinaire ainsi que le nombre d'actions ordinaires.)

NOTE 1

INFORMATION GÉNÉRALE

Cascades inc. et ses filiales (collectivement nommées « Cascades » ou la « Société ») fabriquent, transforment et distribuent des produits d'emballage et des papiers tissu principalement composés de fibres recyclées. Cascades inc. est une société située au Québec, au Canada, domiciliée au 404, boulevard Marie-Victorin, Kingsey Falls et dont les actions ordinaires sont cotées à la Bourse de Toronto.

Le conseil d'administration a approuvé les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités le 11 mai 2022.

NOTE 2

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par International Accounting Standard Board, applicables à la préparation des états financiers intermédiaires, y compris la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR), tels qu'ils sont définis dans la Partie I du Manuel de Comptables Professionnels Agréés Canada (CPA Canada) – Comptabilité, lequel inclut les normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

Les conventions comptables et les méthodes de calcul utilisées dans ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités sont les mêmes que celles utilisées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021. Également, les impôts sur les résultats pour les périodes intermédiaires sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions.

NOTE 3

ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, la direction doit émettre des jugements, des estimations et des hypothèses ayant une incidence sur l'application des politiques comptables et sur les montants présentés des actifs, des passifs, des revenus et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

D'autres informations sur les estimations comptables et les jugements sont détaillées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2021.

NOTE 4

ACTIVITÉS ABANDONNÉES

ACTIVITÉS ABANDONNÉES DU SECTEUR CARTON PLAT EUROPE

Les résultats consolidés et les flux de trésorerie consolidés du premier trimestre de 2021 ont été ajustés de façon rétroactive pour tenir compte d'ajustements des activités abandonnées. Bien vouloir consulter la section « Activités abandonnées » et la Note 5 des états financiers consolidés audités de 2021 pour plus de détails.

NOTE 5

ACTIFS AU TITRE DE DROIT D'UTILISATION

Les bilans consolidés incluent 156 M\$ au 31 mars 2022 (149 M\$ au 31 décembre 2021) d'actifs au titre de droit d'utilisation liés à des contrats de location sur la ligne « Immobilisations corporelles ».

NOTE 6 DETTE À LONG TERME

(en millions de dollars canadiens)	ÉCHÉANCE	31 mars 2022	31 décembre 2021
Crédit bancaire rotatif, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,92 % au 31 mars 2022 et se composant de 13 M\$ et de 39 M\$ US (31 décembre 2021 — 4 M\$ US)	2025	62	6
Billets subordonnés non garantis de 175 M\$, portant intérêt au taux de 5,125 %	2025	175	175
Billets subordonnés non garantis de 206 M\$ US au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 — 206 M\$ US), portant intérêt au taux de 5,125 %	2026	257	260
Billets subordonnés non garantis de 445 M\$ US et une prime non amortie de 7 M\$ (31 décembre 2021 — 445 M\$ US et une prime non amortie de 7 M\$), portant intérêt au taux de 5,375 %	2028	564	570
Emprunt à terme de 160 M\$ US, portant intérêt au taux de 2,56 % au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 — 160 M\$ US)	2025	200	202
Obligations locatives avec recours contre la Société		169	161
Autres emprunts avec recours contre la Société		34	35
Obligations locatives sans recours contre la Société		7	9
Autres emprunts sans recours contre la Société		121	117
		1 589	1 535
Moins : Frais de financement non amortis		10	11
Total de la dette à long terme		1 579	1 524
Moins :			
Partie à court terme des obligations locatives avec recours contre la Société		39	36
Partie à court terme des autres emprunts avec recours contre la Société		17	23
Partie à court terme des obligations locatives sans recours contre la Société		5	7
Partie à court terme des autres emprunts sans recours contre la Société		8	8
		69	74
		1 510	1 450

Au 31 mars 2022, la dette à long terme avait une juste valeur de 1 584 M\$ (1 558 M\$ au 31 décembre 2021).

NOTE 7 INSTRUMENTS FINANCIERS

DÉTERMINATION DE LA JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur d'un instrument financier correspond au montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence à la date de mesure.

- (i) La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des comptes débiteurs, des billets à recevoir, des emprunts et avances bancaires, des comptes créditeurs et charges à payer et des provisions se rapproche de la valeur comptable en raison de l'échéance relativement courte de ces éléments.
- (ii) La juste valeur des placements en actions est basée sur des données observables sur le marché et est cotée à la Bourse de Toronto et est classée au niveau 1.
- (iii) La juste valeur des dettes à long terme et de certains autres passifs est établie en fonction de données observables sur le marché et du calcul des flux de trésorerie actualisés. Les taux d'actualisation ont été établis en utilisant les taux de rendement des obligations gouvernementales locales ajustés d'une marge pour tenir compte des risques spécifiques à chacun des emprunts ainsi que des conditions du marché du crédit et sont classés aux niveaux 1 et 3.
- (iv) La juste valeur des instruments dérivés, y compris les contrats à terme, les swaps et les dérivés incorporés comptabilisés séparément, est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt et des taux de change à terme. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture et sont classées au niveau 2. La juste valeur des instruments dérivés représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler les contrats à chaque date de clôture.

HIÉRARCHIE DES ACTIFS ET DES PASSIFS FINANCIERS ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente des renseignements sur les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur sur une base récurrente au 31 mars 2022 et au 31 décembre 2021 et indique la hiérarchie de nos techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs. Trois niveaux d'évaluation peuvent être utilisés pour mesurer la juste valeur :

Niveau 1 - Consiste en une évaluation sur des prix cotés sur un marché actif pour des actifs et passifs identiques.

Niveau 2 - Consiste en une évaluation sur des données observables autres que les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, sur des prix cotés sur des marchés inactifs pour des actifs et passifs identiques ou sur d'autres données observables ou qui peuvent être corroborées par des données observables sur des marchés pour la quasi-totalité du terme des actifs ou des passifs.

Niveau 3 - Consiste en une évaluation sur des données qui ne sont généralement pas observables et qui reflètent les estimations de la direction quant aux hypothèses que les participants au marché utiliseraient pour évaluer l'actif ou le passif.

Pour les instruments financiers dérivés de marchandises et les contrats de change à terme, la Société classe la mesure de leur juste valeur au niveau 2, car elle est fondée principalement sur des données observables sur le marché. La juste valeur des instruments financiers dérivés de marchandises est déterminée en utilisant les flux de trésorerie futurs prévus selon les données observables et la quantité contractuelle actualisés en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas. La juste valeur des contrats de change à terme est déterminée en utilisant les taux de change à terme cotés à la date d'évaluation et elle est actualisée en utilisant une courbe qui reflète le risque de crédit de la Société ou de la contrepartie, selon le cas.

Au 31 mars 2022				
(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	2	2	—	—
Actifs financiers dérivés	15	—	15	—
	17	2	15	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(15)	—	(15)	—
	(15)	—	(15)	—

Au 31 décembre 2021				
(en millions de dollars canadiens)	VALEUR COMPTABLE	PRIX COTÉS SUR DES MARCHÉS ACTIFS POUR DES ACTIFS IDENTIQUES (NIVEAU 1)	DONNÉES SIGNIFICATIVES OBSERVABLES (NIVEAU 2)	DONNÉES SIGNIFICATIVES NON OBSERVABLES (NIVEAU 3)
Actifs financiers				
Placements en actions	2	2	—	—
Actifs financiers dérivés	7	—	7	—
	9	2	7	—
Passifs financiers				
Passifs financiers dérivés	(6)	—	(6)	—
	(6)	—	(6)	—

NOTE 8 CAPITAL-ACTIONS

RACHAT D'ACTION ORDINAIRE

En 2021, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités pour un maximum de 2 045 621 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat était valable pour la période du 19 mars 2021 au 18 mars 2022. Durant la période entre le 1^{er} janvier 2022 et le 18 mars 2022, la Société a racheté 394 021 actions ordinaires pour un montant de 5 M\$ dans le cadre de ce programme.

En 2022, la Société a renouvelé son programme de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités pour un maximum de 2 015 053 actions ordinaires auprès de la Bourse de Toronto, ce qui représentait approximativement 2 % des actions ordinaires émises et en circulation. L'autorisation de rachat est valable pour la période du 19 mars 2022 au 18 mars 2023. Durant la période entre le 19 mars 2022 et le 31 mars 2022, la Société n'a racheté aucune action ordinaire dans le cadre de ce programme.

NOTE 9 GAIN SUR ACQUISITIONS, CESSIONS ET AUTRES

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022, la Société a enregistré le gain suivant :

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022						
(en millions de dollars canadiens)	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Gain cession d'actifs	—	(6)	(6)	—	—	(6)

Premier trimestre

Le secteur des produits spécialisés a généré un gain de 6 M\$ sur la vente d'un terrain et d'un bâtiment liés à une usine fermée au Canada.

FRAIS DE RESTRUCTURATION

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022, la Société a enregistré les frais de restructuration suivants :

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2022						
(en millions de dollars canadiens)	PRODUITS D'EMBALLAGE			PAPIERS TISSU	ACTIVITÉS CORPORATIVES	TOTAL
	CARTON-CAISSE	PRODUITS SPÉCIALISÉS	SOUS-TOTAL			
Frais de restructuration	—	—	—	1	—	1

Premier trimestre

Le secteur des papiers tissu a enregistré des frais additionnels totalisant 1 M\$ liés à la relocalisation d'actifs et aux indemnités de départ.

NOTE 10 ENGAGEMENTS

DÉPENSES EN CAPITAL

Les dépenses majeures en capital contractées à la fin de la date de clôture, mais non engagées, s'élèvent à 137 M\$, dont 110 M\$ pour le projet Bear Island.

Ce rapport est aussi disponible sur notre site Web à l'adresse suivante : www.cascades.com

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Computershare
Services aux actionnaires
1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 700
Montréal (Québec) H3A 3S8 Canada
Téléphone : 514 982-7555 Sans frais (Canada) : 1 800 564-6253
service@computershare.com

SIÈGE SOCIAL

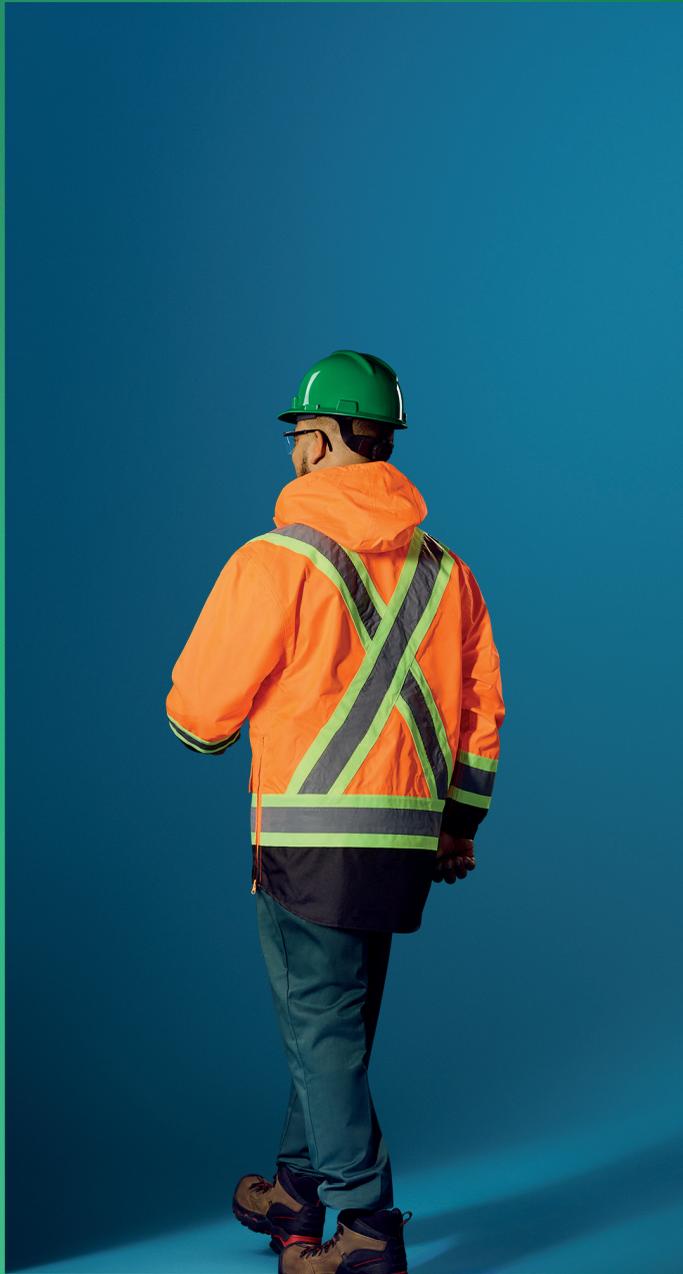
Cascades inc.
404, boulevard Marie-Victorin
Kingsey Falls (Québec) J0A 1B0 Canada
Téléphone : 819 363-5100 Télécopieur : 819 363-5155

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :
Jennifer Aitken, MBA
Directrice, relations avec les investisseurs
Cascades inc.
Téléphone : 514 282-2697
investisseur@cascades.com
www.cascades.com/investisseurs

The English version of this quarterly report is available upon request at the head office of the Corporation:

Corporate Secretary
Cascades Inc.
404 Marie-Victorin Blvd.
Kingsey Falls, Québec J0A 1B0 Canada



cascades.com

Imprimé sur Rolland Enviro Print 100M texte. Ce papier contient 100 % de fibres postconsommation, est fabriqué avec un procédé sans chlore et à partir d'énergie biogaz. Il est certifié FSC® et Garant des forêts intactes^{MC}.



100 %

PCF



FSC



PERMANENT